# Prospekt Emisyjny
# Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E
# KBC Alokacji Sektorowych
# Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87
strona internetowa: www.kbctfi.pl
Organem Funduszu jest KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie,
ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 1382, ze zm.) oraz rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. U. UE. L. z 2004 r. nr 149, poz. 1).

Oferta publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polski Prospekt Emisyjny nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt Emisyjny ani Certyfikaty Inwestycyjne nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy o prospekcie lub Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

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

Przedmiotem oferty jest 10.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, 10.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, 10.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D i 10.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E funduszu KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii B Funduszu będą trwały od dnia 14 stycznia 2016 r. do dnia 3 lutego 2016 roku włącznie.
Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii C Funduszu będą trwały od dnia 7 marca 2016 r. do dnia 29 marca 2016 roku włącznie.
Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii D Funduszu będą trwały od dnia 7 czerwca 2016 r. do dnia 29 czerwca 2016 roku włącznie.
Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii E Funduszu będą trwały od dnia 7 września do dnia 29 września 2016 roku włącznie.

Oferującym Certyfikaty Inwestycyjne serii B, C, D i E Funduszu jest Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 6/12.
Niniejszy Prospekt Emisyjny jest dostępny w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.kbctfi.pl.
Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 13 stycznia 2016 r.

**Spis treści**


Rozdział I. PODSUMOWANIE ..... 6
Rozdział II. CZYNNIKI RYZYKA ..... 30
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu oraz z emitowanymi Certyfikatami ..... 30
1.1. Ryzyko inwestycyjne ..... 30
1.2. Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. ..... 32
1.3. Ryzyko likwidacji Fundu szu w trakcie jego trwania. ..... 32
1.4. Ryzyko wykupienia Certyfikatów w trakcie trwania Funduszu. ..... 32
1.5. Ryzyko płynności rynku wtórnego. ..... 33
1.6. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E. ..... 33
1.7. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E do obrotu na GPW. ..... 33
1.8 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW lub wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym. ..... 33
1.9. Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem. ..... 33
1.10. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń. ..... 33
1.11. Ryzyko okresu wypłaty środków z tytułu realizacji żądań wykupienia. ..... 33
1.12. Ryzyko nieprzydzielenia oferowanych Certyfikatów. ..... 34
1.13. Ryzyko zmiany okresu subskrypcji. ..... 34
1.14. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów. ..... 34
1.15. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. ..... 34
1.16. Ryzyko związane ze zmianami statutu Funduszu. ..... 34
1.17. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu. ..... 34
1.18. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. ..... 35
1.19. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą. ..... 35
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność ..... 36
2.1. Ryzyko zmiany przepisów podatkowych. ..... 36
2.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych, w tym ryzyko zmiany Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. ..... 36
Rozdział III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE ..... 37
1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie ..... 37
1.1. Emitent i Towarzystwo ..... 37
2. Oferujący ..... 38
2.1. Firma, siedziba i adres Oferującego ..... 38
2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego. ..... 38
2.3. Zakres odpowiedzialności ..... 38
2.4. Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego oraz Towarzystwem: ..... 38
3. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie ..... 38
3.1.Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt.1.1.c ..... 38
3.2. Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt. 2.2. ..... 38
Rozdział IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI ..... 39
1. Dane o Funduszu ..... 39
1.1. Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu ..... 39
1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny ..... 39
1.3. Czas trwania Funduszu ..... 39
1.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz ..... 39
1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu ..... 39
2. Dane finansowe Funduszu ..... 39
2.1. Biegli rewidenci ..... 39
2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu ..... 39
2.3. Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu ..... 43
2.4. Aktualna WANC ..... 44
2.5. Sytuacja finansowa Funduszu ..... 44
2.6. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik 47
2.7. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta ..... 47
2.8. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu ..... 47
2.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu ..... 47
2.10. Historyczne informacje finansowe ..... 47
2.11. Informacje finansowe pro forma ..... 47

2.12. Sprawozdania finansowe....47
2.13. Badanie historycznych informacji finansowych....47
2.14. Data najnowszych informacji finansowych....47
2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe....48
2.16. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz....48
2.17. Postępowania sądowe i arbitrażowe....48
2.18. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta....48
2.19. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach....48
3. Polityka inwestycyjna Funduszu....48
3.1. Cele inwestycyjne Funduszu....48
3.2. Polityka inwestycyjna....48
3.3. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych....51
3.4. Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Fundusz....52
3.5. Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby.....52
3.6. Profil typowego inwestora....52
4. Struktura organizacyjna....52
4.1. Dane o Towarzystwie....52
4.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa....52
4.3. Sąd rejestrowy....52
4.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa....52
4.5. Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych....53
4.6. Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.....53
4.7. Otoczenie Towarzystwa....54
4.8. Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie....55
4.9. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale....55
4.10. Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz....55
5. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu....55
5.1. Osoby zarządzające....55
5.2. Osoby nadzorujące....55
5.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu....56
5.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących....57
6. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa....58
6.1. Oświadczenie w sprawie stosowania ładu korporacyjnego....58
7. Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące....58
8. Znaczni akcjonariusze Towarzystwa....58
9. Transakcje z podmiotami powiązanymi....58
10. Dodatkowe informacje o kapitale....58
10.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału....58
10.2. Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału....58
10.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu....58
10.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami Fundusz jest w trakcie organizacji.....58
10.5. Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach....58
10.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą....59
10.7. Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi....59
11. Umowa i Statut Funduszu....59
11.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu....59
11.2. Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych 59
11.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami....60
11.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa....60
11.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zgromadzenia uczestników, włącznie z zasadami uczestnictwa w tym zgromadzeniu....60

11.6. Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem ....60
11.7. Wskazanie postanowień Statutu Funduszu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Uczestników Funduszu ....60
11.8. Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa....60
12. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o udziałach ....60
13. Dokumenty do wglądu ....60
Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz .... 61
1. Wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz ....61
1.1. Koszty obciążające Fundusz ....61
1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo....61
2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem....61
3. Opis korzyści usługodawców Funduszu otrzymywanych od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu....61
4. Podmiot odpowiedzialny za określenie i wyliczenie Wartości Netto Aktywów Funduszu ....61
5. Konflikty interesów u usługodawców Funduszu ....62
5.1. Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. ....62
5.2. mBank S.A.....62
6. Zarządzający inwestycjami/doradcy inwestycyjni....62
7. Depozytariusz....62
7.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi: ....62
7.2. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza, a także wskazanie przepisów prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz....62
7.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej....62
7.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza....63
7.5. Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ....63
7.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza ....63
7.7. Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza....63
7.8. Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza ....63
7.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu ....63
7.10. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa....63
7.11. Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów ....64
8. Podmioty świadczące umowy subdepozytowe....64
9. Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów ....64
10. Zobowiązania wzajemne ....64
Rozdział VI. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU .... 64
1. Opis częstotliwości, zasad oraz metody Wyceny Aktywów Netto Funduszu....64
2. Przekazywanie informacji o bieżącej Wartości Aktywów Netto ....66
3. Okoliczności zawieszenia wyceny oraz wskazanie sposobu informowania inwestorów o zawieszeniu....66
Rozdział VII. DANE O EMISJI .... 67
1. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Certyfikatów jako papierów wartościowych. ....67
2. Podstawa prawna i warunki oferty. ....67
3. Wielkość ogółem oferty oraz oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu. ....67
4. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu. ....67
5. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję. ....67
6. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych....67
7. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia certyfikatów....67
8. Informacje o ofercie ....67
8.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów na Certyfikaty .67
8.1.1. Warunki oferty ....67
8.1.2. Wielkość emisji ....68
8.1.3. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji....68
8.1.4. Zasady i miejsca składania zapisów oraz termin związania zapisem na Certyfikaty....68
8.1.5. Odstąpienie lub odwołanie emisji ....70
8.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot ....70
8.1.7. Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu....71
8.1.8. Termin związania Zapisem....71
8.1.9. Zasady i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty ....71

8.1.10. Ogłoszenie o dojściu emisji do skutku ....72
8.1.11. Ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku ....72
8.1.12. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane ....72
8.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów ....72
8.2.1. Osoby do których kierowana jest oferta ....72
8.2.2. Znaczni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w ofercie ....72
8.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów ....72
8.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych zapisów ....73
8.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów ....73
8.2.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów ....73
8.3. Cena emisyjna ....73
8.3.1. Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty ....73
8.4. Sposób i termin podania wyników oferty do publicznej wiadomości ....73
8.5. Ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku ....73
9. Plasowanie i gwarantowanie ....74
9.1. Nazwa i adres koordynatora oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem. ....74
9.2. Nazwa i adres pośredników usług finansowych i pośredników usług depozytowych ....74
9.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty ....74
9.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji ....74
10. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu ....74
10.1. Wskazanie czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu ....74
10.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty ....74
10.3. Ewentualne informacje dotyczące subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych niż oferowane Certyfikaty ....74
10.4. Animatorzy ....74
10.5. Stabilizacja ....74
10. 6. Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą ....74
10.7. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up" ....74
11. Koszty emisji lub oferty ....74
11.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty ....75
12. Rozwodnienie ....75
12.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. ....75
13. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów. ....76
14. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego ....76
15. Informacje dodatkowe ....76
15.1. Kapitał zakładowy Towarzystwa ....76
15.2. Postępowanie sądowe i administracyjne ....76
15.3. Doradcy i eksperci związani z emisją i zakres ich działań ....76
16. Informacja na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu. ....76
16.1. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi. ....76
16.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych ....77
16.3. Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania. ....77
Rozdział VIII. INFORMACJE DODATKOWE ....77
1. Aktywa Funduszu ....77
2. Umowa i statut ....77
2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ....77
2.2. Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ....77
2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń wynikających z Certyfikatów ....78
2.4. Rada Inwestorów ....78
2.5. Wykupienie Certyfikatów w jednym z Dni Wykupu ....78
3. Istotne umowy ....79
4. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o udziałach ....79
5. Dokumenty do wglądu ....79
6. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach ....79
Rozdział IX. DEFINICJE I SKRÓTY ....80
Rozdział X. ZAŁĄCZNIKI ....81
1. Statut Funduszu ....81

# Rozdział I. PODSUMOWANIE

## *Dział A – Wstęp i ostrzeżenia*

| | |
|---|---|
| **A.1** | Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.<br>Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu.<br>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.<br>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Certyfikaty. |
| **A.2** | **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.**<br>**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.**<br>**Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.**<br>**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.**<br>Nie dotyczy. Certyfikaty Funduszu nie są i nie będą przedmiotem ani ostatecznego plasowania, ani późniejszej odsprzedaży przez pośredników finansowych. |

## *Dział B - Emitent i gwarant*

| | |
|---|---|
| **B.1** | **Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.**<br>KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| **B.2** | **Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.**<br>Siedzibą Funduszu jest Miasto Stołeczne Warszawa. Fundusz ma formę prawną funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Krajem siedziby Funduszu jest Polska.<br>Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu nadanego mu przez Towarzystwo. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu w dniu 5 września 2014 r. nr DFI/II/4034/11/28/U/14/23/65P/KV. |
| **B.3** | **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.**<br>Fundusz lokuje środki pieniężne zebrane w drodze publicznego proponowania Certyfikatów w następujące instrumenty finansowe:<br>a) Udziałowe Papiery Wartościowe,<br>b) dłużne papiery wartościowe,<br>c) Instrumenty Rynku Pieniężnego,<br>d) waluty,<br>e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,<br>f) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje,<br>g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.<br>Lokaty, o których mowa w lit. a) – e) mogą być nabywane przez Fundusz pod warunkiem, że są zbywalne.<br>Dokonywanie lokat, o których mowa w lit. a) – g), odbywa się zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się dużą zmiennością portfela inwestycyjnego i podwyższonym ryzykiem. Polega ona na inwestowaniu co najmniej 70% Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na kilka Sektorów (modelowo ekspozycja na dwa lub trzy Sektory), które zdaniem zarządzającego mają w danym okresie najlepsze perspektywy wzrostu. Zarządzający może dokonywać zmian w składzie portfela aby uzyskać ekspozycję na inne Sektory, które w przyszłych okresach mogą mieć lepsze perspektywy wzrostu, przy pełnej elastyczności co do poziomu alokacji w wybranych Sektorach. Tym samym skład portfela oraz liczba Sektorów może ulegać całkowitej zmianie, jednak w taki sposób, że co najmniej 70% Aktywów Funduszu będzie utrzymywana w Udziałowych Papierach Wartościowych, w szczególności w akcjach oraz tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania |

| | |
|---|---|
| | jednoczesnej ekspozycji na wybrane Sektory z uwzględnieniem statutowych i ustawowych limitów inwestycyjnych.<br>Fundusz może lokować Aktywa na rynkach zagranicznych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów OECD, w tym w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.<br>Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji polegającą na przemieszczaniu Aktywów Funduszu w ramach Sektorów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury rynkowej. Fundusz inwestuje w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na kilka Sektorów (modelowo ekspozycja na dwa lub trzy Sektory), które zdaniem zarządzającego mają w danym okresie najlepsze perspektywy wzrostu. Przez Sektor rozumie się grupę przedsiębiorstw wytwarzających dobra (towary lub usługi) o podobnym przeznaczeniu. Dla potrzeb inwestycyjnych wyróżnia się następujące Sektory: bankowy, budownictwa, chemiczny, deweloperski, energetyczny, informatyczny, mediów, paliwowy, spożywczy, surowcowy, telekomunikacyjny. Zarządzający może dokonywać zmian w składzie portfela aby uzyskać ekspozycję na inne Sektory, które w przyszłych okresach mogą mieć lepsze perspektywy wzrostu, przy pełnej elastyczności co do poziomu alokacji w wybranych Sektorach. |
| **B.4a** | **Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność**.<br>Do istotnych tendencji ostatniego okresu mających wpływ na wycenę Funduszu oraz na wycenę składników lokat, w które Fundusz będzie inwestował należą:<br>1) Globalna koniunktura gospodarcza – według ostatnio dostępnych prognoz makroekonomicznych międzynarodowych instytutów badawczych tempo wzrostu globalnej gospodarki przyspieszy w kolejnych latach. Organizacja Współpracy Ekonomicznej i Rozwoju prognozuje, że w tym roku globalny PKB się zwiększy się o 3,1% a w 2016 r. będzie to już 3,8%, Złoży się na to przyspieszenie rozwoju we wszystkich dużych krajach, poza Chinami. W USA wzrost PKB przyspieszy z 2% szacowanych na ten rok do 2,8%, w strefie euro z 1,4% do 2,1%, w Japonii z 0,7% do 1,4%, w Indiach z 6,9% do 7,6%. Rosja wyjdzie z 3,1-proc. a Brazylia z 0,8-proc. recesji. W Chinach tempo rozwoju obniży się z przewidywanych na ten rok 6,8% do 6,7%.<br>Konsekwencje potencjalnego wyjścia Grecji ze strefy euro i niewypłacalność tego kraju nie są jeszcze uwzględniane w projekcjach gospodarczych, ale też z uwagi na mały udział tego kraju w globalnym PKB i bardzo niskie ryzyko pojawienia się problemów płynnościowych w systemie finansowym po ewentualnym bankructwie nie miałoby ono większych konsekwencji dla rozwoju światowej gospodarki. Dodatkowo, Europejski Bank Centralny dysponuje odpowiednimi narzędziami w polityce pieniężnej by osłabić negatywny wpływ sytuacji w Grecji na gospodarkę strefy euro, najbardziej narażonej na skutki greckiego kryzysu.<br>Trwające spowolnienie chińskiej gospodarki, przy jednocześnie silnym wzroście zadłużenia sektora prywatnego i nierównowadze na rynku nieruchomości w tym kraju powoduje niepewność związaną z jej ewentualnym tzw. twardym lądowaniem, przez co należy rozumieć silne przyspieszenie spadku dynamiki PKB i związane z tym niekorzystne skutki osłabienia dla sektora finansowego (duży wzrost złych długów w sektorze). Wtedy trudno byłoby uniknąć niekorzystnego wpływu takich wydarzeń na światową gospodarkę. Obecnie jednak brakuje przesłanek do kreślenia takiego scenariusza. Prognozy zarówno międzynarodowych instytutów badawczych jaki i instytucji finansowych wskazują jedynie na nieduży zakres osłabienia dynamiki PKB Chin w kolejnych latach. W przypadku silniejszego osłabienia tempa wzrostu gospodarczego możliwe jest wspieranie koniunktury przez Ludowy Bank Chin, który dysponuje największymi rezerwami walutowymi na świecie, co byłoby dobrze odebrane na rynkach finansowych.<br>Polityka monetarna głównych banków centralnych na świecie – kluczowym czynnikiem, który ma wpływ na rynek kapitałowy w średnim okresie, a przez to na stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych, są decyzje głównych banków centralnych dotyczące polityki monetarnej, w tym w szczególności wykorzystanie niestandardowych narzędzi polityki monetarnej – potocznie określanych luzowaniem ilościowym (ang. Quantitative Easing - QE), a polegające na skupie aktywów finansowych przez bank centralny od banków komercyjnych i innych prywatnych instytucji. W USA programy skupu aktywów dobiegły końca, a obecnie waży się termin rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych. Europejski Bank Centralny (ECB), Bank Centralny Japonii, Bank Anglii nadal wykorzystują luzowanie ilościowe w prowadzonej polityce pieniężnej. Po wygaszeniu przez FED skupu aktywów w centrum zainteresowania inwestorów znalazła się polityka Europejskiego Banku Centralnego. Zdecydował się on zarówno na skup aktywów podobny do tego, jaki przeprowadzał FED, jak również na wprowadzenie ujemnej stopy depozytowej dla banków komercyjnych, oznaczającej, że muszą dopłacać do depozytów składanych w banku centralnym. Bezprecedensowe kroki podjęte przez EBC w celu pobudzenia koniunktury gospodarczej w strefie euro zwiększają zaufanie do tego regionu świata, a jednocześnie tonują strach przed konsekwencjami ewentualnego ryzyka bankructwa Grecji.<br>W związku ze stosowaniem przez główne banki centralne na szeroką skalę niestandardowych narzędzi w polityce pieniężnej wzrosło ryzyko dotyczące wyceny poszczególnych klas aktywów. Potencjalne wycofanie się banków centralnych ze stosowania bardzo łagodnej polityki pieniężnej może wywołać wzrost zmienność stóp zwrotu z różnych klas aktywów, wliczając m.in.: akcje i obligacje, które to stanowią instrumenty bazowe dla produktów inwestycyjnych oferowanych przez fundusze inwestycyjne w Polsce oraz produkty będące w ofercie Towarzystwa.<br>2) Koniunktura gospodarcza w Polsce - koniunktura gospodarcza w Polsce w pierwszej połowie 2015 roku poprawiała się. Utrzymanie się wyższego tempa wzrostu gospodarczego w dłuższym terminie powinno mieć pozytywny wpływ na wycenę akcji i mniej jednoznaczny wpływ na wycenę obligacji. W I kwartale |

| | |
|---|---|
| | 2015 r. polska gospodarka rozwijała się w tempie 3,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W kolejnych kwartałach powinno ono utrzymać się na zbliżonym poziomie<br>3) Polityka monetarna w Polsce – brak popytowej presji inflacyjnej w połączeniu ze zniżką cen paliw i innych surowców doprowadziły do wyraźnej deflacji, która skłoniła Radę Polityki Pieniężnej do sprowadzenia stóp procentowych do najniższego w historii poziomu – 1,5%. Stopniowe wygasanie czynników deflacyjnych w II połowie 2015 r. będzie poziomie skutkować zmniejszeniem deflacji i stopniowym pojawieniem się inflacji. Jednak jej poziom nadal będzie niewielki znacznie poniżej dolnego ograniczenia celu inflacyjnego Rady Polityki Pieniężnej. Z uwagi na brak istotnej presji cenowej w gospodarce przez najbliższe kwartały główna stopa procentowa powinna pozostać na obecnym poziomie. Niskie stopy procentowe wielokanałowo oraz poprzez sprzężenia zwrotne wpływają na wycenę aktywów inwestycyjnych. Ogólnie rzecz ujmując niskie stopy procentowe przy nie zmienionych innych czynnikach mają pozytywny wpływ na wycenę akcji i obligacji.<br>4) Zmiany w funkcjonowaniu Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE) z 3 lutego 2014 roku (umorzono 51,5 proc. jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku każdego członka) ma długoterminowe konsekwencje dla struktury portfeli zarządzanych przez te fundusze. OFE mogą wybierać inwestycje zagraniczne ze względu na większą ich płynność, jednocześnie słabiej interesując się mniejszymi spółkami. Może to stanowić źródło podaży akcji na krajowym rynku.<br>5) Sytuacja w branży zarządzania aktywami – na rynku kapitałowym pojawiają się nowe podmioty, które próbują zachęcić inwestorów przede wszystkim odmienną paletą produktów inwestycyjnych, próbując w ten sposób znaleźć swoje nisze rynkowe. Również istniejące od lat podmioty próbują rozszerzać swoją ofertę o produkty o odmiennej od dotychczasowej polityce inwestycyjnej. Dodatkowo ma miejsce proces konsolidacji towarzystw funduszy inwestycyjnych. Główne przesłanki to synergie kosztowe, efekty skali oraz wielkość i rozdrobnienie rynku zarządzania aktywami w Polsce. Dotychczas zachodzące zmiany miały niewielki wpływ na poziom opłat za zarządzanie, ale może to ulec zmianie w przyszłości.<br>6) Napływ i/lub odpływy środków pieniężnych do/z funduszy inwestycyjnych – po dłuższym okresie zainteresowania klientów funduszami bezpiecznymi od 2013 roku coraz więcej nowych środków trafić do funduszy mających zaangażowanie w rynku akcji. Spadek rentowności obligacji oraz utrzymywanie się rynkowych stóp procentowych na niskich poziomach w Polsce dodatkowo zachęca Polaków do zwiększenia zaangażowania w fundusze mające większą ekspozycję na rynek akcji. Przepływy kapitału z pierwszych miesięcy 2015 r. potwierdzają takie zjawisko. Na koniec maja saldo wpłat do funduszy akcyjnych szacowano na blisko 4,7 mld zł wobec nieco ponad 0,4 mld zł w tym samym okresie 2014 r. Jednocześnie podmioty dłużne i pieniężne pozyskały przez pierwsze 5 miesięcy tego roku 2,3 mld zł.<br>7) Napływ i/lub odpływy środków pieniężnych z rynków wschodzących – na wycenę rodzimych aktywów inwestycyjnych mają duży wpływ przepływy kapitału pomiędzy rynkami rozminiętymi i rozwijającymi się. W tym roku cechują się one sporą zmiennością, co ma wyraźne przełożenie na koniunkturę na rynkach akcji w krajach rozwijających się, w tym w Polsce. Jest to pochodną niepewności odnośnie do przyszłego kształtu polityki monetarnej banków centralnych, szczególnie FED, trwającego spowolnienia chińskiej gospodarki, a także bankructwa eskalacji kryzysu w Grecji. To może dalej rzutować na wycenę aktywów na rynkach wschodzących, wliczając w to Polskę, a przez to na produkty inwestycyjne oferowane przez branżę funduszy inwestycyjnych w Polsce.<br>8) Umiędzynarodowienie lokat funduszy inwestycyjnych – polski rynek zarządzania aktywami charakteryzuje się relatywnie dużym udziałem lokalnych aktywów wśród składników lokat funduszy inwestycyjnych tzw. „home country bias". Zmiany regulacji dotyczące Otwartych Funduszy Emerytalnych sprawiły, iż te coraz więcej środków lokują na rynkach globalnych. Tendencja ta może utrzymać się w przyszłości, a nawet może objąć innych uczestników rynku jak Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. W efekcie spadnie relatywna atrakcyjność inwestycyjna (spadek premii/wzrost dyskonta) lokalnych względem globalnych aktywów inwestycyjnych. Ponadto sami klienci mogą coraz więcej środków alokować do funduszy, której inwestują w inne aniżeli rodzime aktywa inwestycyjne.<br>9) Sytuacja geopolityczna na świecie – ciągle nie do końca unormowana sytuacja polityczno-militarna na Ukrainie oraz recesja w Rosji może nadal mieć wpływ na wycenę poszczególnych klas aktywów inwestycyjnych mogących być przedmiotem lokat funduszy. Dotychczasowy wpływ tych wydarzeń był umiarkowany. Obecnie podniosło się ryzyko atakami terrorystycznymi na ludność cywilną i obiekty przemysłowe ze względu na wzrost ekstremizmu w Afryce Północnej i państwach Bliskiego Wschodu. To może oddziaływać w szczególności na ceny paliw i w konsekwencji na koniunkturę gospodarczą na świecie. Wpływać też może negatywnie na ogólną skłonność inwestorów do ryzyka podnosząc tym samym zmienność rynków finansowych.<br>10) Sytuacja polityczna w Polsce – po wyborach prezydenckich mamy do czynienia ze zwiększonym ryzykiem i przeobrażeniami zmian na krajowej scenie politycznej po jesiennych wyborach parlamentarnych. To pociąga za sobą spekulacje odnośnie wprowadzenia nowych podatków dla banków i firm telekomunikacyjnych. Jednocześnie nierozwiązana pozostaje sytuacja sektora węglowego i brak jest rozstrzygnięć w sprawie konsolidacji sektora energetycznego, Sytuacja taka może negatywnie wpływać na wycenę krajowych aktywów. |
| **B.5** | **Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.**<br>Nie dotyczy. Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, nie należy do grupy kapitałowej.<br>Fundusz jest zarządzany przez KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest KBC Group z siedzibą w Brukseli (Belgia), Havenlaan 2 - SSE, który poprzez KBC Asset Management N.V. pośrednio posiada 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa oraz 100% udziału w |

| | |
|---|---|
| | kapitale zakładowym Towarzystwa. |
| **B.6** | **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.**<br>**Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.**<br>**W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.**<br>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 w Radzie Inwestorów. |
| **B.7** | **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.**<br>**Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.**<br>Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz opublikował półroczne sprawozdanie finansowe, za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku i było to pierwsze sprawozdanie finansowe podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta. Pierwszym rocznym okresem sprawozdawczym Funduszu jest okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Zgodnie z par. 89.1 ust. 6) Rozporządzenia o raportach emitentów (w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim), raport będący półrocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu zawiera jedynie raport (bez opinii) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego Funduszu. |

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł | I PÓŁROCZE 2015 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -629 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 827 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 1 430 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | 1 628 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 7,8 |
| VIII. Aktywa | 22 450 |
| IX. Zobowiązania | 90 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 22 360 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 208 717 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 107,13 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-06-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 20 711 | 22 141 | 98,62 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0,00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością* | 0 | 0 | 0,00 |
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0,00 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0,00 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0,00 |
| 15. Depozyty | 11 | 11 | 0,05 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0,00 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0,00 |
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0,00 |
| **Razem** | **20 722** | **22 152** | **98,67** |

*nie dotyczy

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -20 714 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 20 974 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 14 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 260 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 274 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |
| II. Koszty Funduszu | 1 549 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| V. Przychody z lokat netto | -629 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 257 |
| VII. Wynik z operacji | 1 628 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 7,8 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz opublikował również sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 roku.

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł | III kwartał 2015 |
|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **1 038** |
| II. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -613 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 108 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -496 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | -1 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | - 0,01 |
| VIII. Aktywa | 18 341 |
| IX. Zobowiązania | 72 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 18 269 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 186 337 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 98,04 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-09-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 16 523 | 16 259 | 88,65 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0 |
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością* | 0 | 0 | 0 |
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 15. Depozyty | 253 | 253 | 1,38 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0 |
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 16 776 | 16 512 | 90,03 |

*Nie dotyczy

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2015-01-01 do 2015-09-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 8 582 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -6 794 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 1 788 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 36 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 1 825 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2015-01-01 do 2015-09-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 1 038 |
| II. Koszty Funduszu | 1 651 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| V. Przychody z lokat netto | -613 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 612 |
| VII. Wynik z operacji | -1 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | -0,01 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| | |
|---|---|
| **B.8** | **Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.**<br>**Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.**<br>Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał informacji pro forma i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji pro forma. |
| **B.9** | **W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.**<br>Nie dotyczy. Emitent nie sporządził prognoz finansowych ani szacunków wyników. |
| **B.10** | **Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.** |

| | |
|---|---|
| | Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz opublikował półroczne sprawozdanie finansowe, za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku i było to pierwsze sprawozdanie finansowe podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport biegłego rewidenta nie zawierał zastrzeżeń w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. |
| **B.11** | **W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.**<br>Fundusz na bieżąco reguluje swoje zobowiązania wobec kontrahentów oraz właścicieli certyfikatów inwestycyjnych. |
| **B.33** | **Informacje z załącznika 1**:<br>Prawna i statutowa forma emitenta: zawarto w B.1 powyżej;<br>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: zawarto w B.2 powyżej;<br>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: wskazano w B.5 powyżej;<br>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: wskazano w B.6 powyżej;<br>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu: zawarto w B.7 powyżej;<br>Wybrane najważniejsze informacje finansowe *pro forma*, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych *pro forma* należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe *pro forma* dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników: zawarto w B.8 powyżej;<br>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: zawarto w B.9 powyżej;<br>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: zawarto w B.10 powyżej;<br>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;<br>Opis polityki dywidendy: zawarto w C.7 poniżej;<br>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży: zawarto w D.1 poniżej. |

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł | I PÓŁROCZE 2015 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -629 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 827 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 1 430 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | 1 628 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 7,8 |
| VIII. Aktywa | 22 450 |
| IX. Zobowiązania | 90 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 22 360 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 208 717 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 107,13 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-06-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1. Akcje | 20 711 | 22 141 | 98,62 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0,00 |
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością* | 0 | 0 | 0,00 |
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0,00 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0,00 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0,00 |
| 15. Depozyty | 11 | 11 | 0,05 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0,00 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0,00 |
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 20 722 | 22 152 | 98,67 |

*nie dotyczy

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -20 714 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 20 974 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 14 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 260 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 274 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |

| | |
|---|---|
| II. Koszty Funduszu | 1 549 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| V. Przychody z lokat netto | -629 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 257 |
| VII. Wynik z operacji | 1 628 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 7,8 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz opublikował również sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 roku.

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł | III kwartał 2015 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 1 038 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -613 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 108 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -496 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | -1 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | - 0,01 |
| VIII. Aktywa | 18 341 |
| IX. Zobowiązania | 72 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 18 269 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 186 337 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 98,04 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-09-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 16 523 | 16 259 | 88,65 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0 |
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością* | 0 | 0 | 0 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0 |
| 15. Depozyty | 253 | 253 | 1,38 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0 |
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 16 776 | 16 512 | 90,03 |

*Nie dotyczy

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2015-01-01 do 2015-09-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 8 582 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -6 794 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 1 788 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 36 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 1 825 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2015-01-01 do 2015-09-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 1 038 |
| II. Koszty Funduszu | 1 651 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| V. Przychody z lokat netto | -613 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 612 |
| VII. Wynik z operacji | -1 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | -0,01 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| | |
|---|---|
| | |
| **B.34** | **Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów.**<br>Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten będzie osiągany poprzez inwestowanie do 100 % wartości Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. Udział powyższych lokat w Aktywach Funduszu nie będzie niższy od 70 % Wartości Aktywów Netto Funduszu. Lokaty powyższe mogą być denominowane w walutach obcych. Powyższe ograniczenia dotyczą wyłącznie Udziałowych Papierów Wartościowych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70% aktywów w akcje i nie uwzględniają Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.<br>Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji polegającą na przemieszczaniu Aktywów Funduszu w ramach Sektorów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury rynkowej. Fundusz inwestuje w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na kilka Sektorów (modelowo ekspozycja na dwa lub trzy Sektory), które zdaniem zarządzającego mają w danym okresie najlepsze perspektywy wzrostu. Przez Sektor rozumie się grupę przedsiębiorstw wytwarzających dobra (towary lub usługi) o podobnym przeznaczeniu. Dla potrzeb inwestycyjnych wyróżnia się następujące Sektory: bankowy, budownictwa, chemiczny, deweloperski, energetyczny, informatyczny, mediów, paliwowy, spożywczy, surowcowy, telekomunikacyjny. Zarządzający może dokonywać zmian w składzie portfela aby uzyskać ekspozycję na inne Sektory, które w przyszłych okresach mogą mieć lepsze perspektywy wzrostu, przy pełnej elastyczności co do poziomu alokacji w wybranych Sektorach. Tym samym skład portfela oraz liczba Sektorów może ulegać całkowitej zmianie, jednak w taki sposób, że co najmniej 70% Aktywów Funduszu będzie utrzymywana w Udziałowych Papierach Wartościowych, w szczególności w akcjach oraz tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na wybrane Sektory z uwzględnieniem ustawowych i statutowych limitów inwestycyjnych. Przy wyborze Sektorów Fundusz będzie się kierował głównie oceną i perspektywami działalności poszczególnych Sektorów zarówno na rynku polskim jak i na rynku zagranicznym stosując podejście „top down" oraz biorąc pod uwagę rekomendacje wynikające ze strategii inwestycyjnej grupy KBC. Przy dokonywaniu wyboru poszczególnych akcji lub funduszy sektorowych w ramach danego Sektora Fundusz stosować będzie podejście „bottom up", z tym że w pierwszym rzędzie preferowane będą akcje spółek polskich reprezentujących wybrane Sektory, następnie zaś akcje spółek zagranicznych i tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy sektorowych zarządzanych przez podmioty z grupy KBC. Istotnym kryterium doboru spółek, zarówno polskich jak i zagranicznych, będzie ich płynność i kapitalizacja. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada dokonywanie lokat na rynkach krajów OECD, w tym w szczególności na rynkach Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz na rynkach krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej. W przypadku wyboru akcji spółek z tych rynków zarządzający będzie brał pod uwagę także ocenę atrakcyjności inwestycyjnej wynikającą ze strategii inwestycyjnej grupy KBC. W sytuacji spodziewanej dekoniunktury rynkowej Fundusz może inwestować do 30% Aktywów w obligacje rządowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty.<br>Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:<br>a) Udziałowe Papiery Wartościowe,<br>b) dłużne papiery wartościowe,<br>c) Instrumenty Rynku Pieniężnego,<br>d) waluty,<br>e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,<br>f) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70% aktywów w akcje,<br>g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.<br>Lokaty, o których mowa w lit. a) – e) mogą być nabywane przez Fundusz pod warunkiem, że są zbywalne.<br>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. Powyższego ograniczenia nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa.<br>Fundusz nie stosuje dywersyfikacji geograficznej w odniesieniu do rynków zagranicznych, o których mowa w Artykule 11 ust. 2 statutu Funduszu, wobec czego może inwestować do 100% Aktywów w wybrany rynek zagraniczny co wiąże się z potencjalnie wyższym ryzykiem zmienności.<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Funduszu.<br>W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może lokować do 30% Aktywów w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne wyznaczane jest zgodnie z art. 12 ust. 9-11 Statutu Funduszu.<br>Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego mogą zabezpieczać do 100% Aktywów Funduszu. Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne wyznaczane jest zgodnie z art. 12 ust. 9-12 Statutu Funduszu.<br>Fundusz może lokować do 30% Aktywów w: |

| | |
|---|---|
| | - dłużne papiery wartościowe,<br>- Instrumenty Rynku Pieniężnego,<br>- waluty,<br>- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.<br>Podstawowymi kryteriami doboru lokat przez Fundusz są sytuacja makroekonomiczna w kraju i na świecie, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na poszczególne Sektory, ocena ogólnej sytuacji na krajowym i światowym rynku akcji, płynność danej kategorii lokat, szacunek relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko, wyceny wskaźnikowe spółek na tle historycznym i przewidywane ich zmiany, obecny i prognozowany popyt i podaż ze strony kluczowych grup inwestorów, analiza techniczna indeksów giełdowych, w szczególności sektorowych, rekomendacje i strategie inwestycyjne przygotowane przez biura maklerskie i banki inwestycyjne, analiza i przewidywania dotyczące rentowności obligacji w średnim oraz długim terminie, bieżący oraz prognozowany poziom inflacji i podstawowych stóp procentowych oraz ich porównanie do wielkości stóp procentowych na światowych rynkach. Sektory, w które inwestuje Fundusz dobierane będą w oparciu o analizę momentu cyklu makroekonomicznego gospodarki i jego przełożeniem na poszczególne Sektory. Brane będą również pod uwagę obserwowane i oczekiwane zmiany strukturalne zarówno polskiej jak i światowej gospodarki mające wpływ na atrakcyjność poszczególnych Sektorów. Dodatkowo przy wyborze Sektorów istotne będą wskaźnikowe wyceny historyczne oraz ich przewidywane zmiany, rekomendacje i strategie inwestycyjne przygotowane przez biura maklerskie i banki inwestycyjne, długoterminową politykę gospodarczą Polski, przewidywane wydatki środków pozyskanych z Unii Europejskiej i ich wpływ na krajową gospodarkę, analizę techniczną poszczególnych indeksów sektorowych, udział kapitalizacji i płynności poszczególnych Sektorów w stosunku do całego rynku.<br>Przy doborze Udziałowych Papierów Wartościowych, w szczególności akcji Fundusz będzie się kierował ich przynależnością do Sektorów (m.in. obecnością w danym indeksie sektorowym), analizą porównawczą spółek, profilem działalności, wyceną wskaźnikową obecną oraz przewidywaną, rekomendacjami biur maklerskich, historycznymi wynikami finansowymi i ich perspektywami, udziałem w indeksie danego Sektora oraz w całym rynku oraz płynnością, przewidywaną stopą zwrotu oraz poziomem ryzyka spadku wartości lokaty uwzględniając zasadę ograniczania ryzyka inwestycyjnego (dywersyfikacji), a także dążyć będzie do lokowania Aktywów Funduszu przede wszystkim w akcje spółek, charakteryzujących się dobrą sytuacją fundamentalną lub silnym niedowartościowaniem. W wyborze spółek i Sektorów będą brane pod uwagę także wyniki analizy technicznej.<br>Przy doborze tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą Fundusz będzie się kierował przynależnością sektorową wynikającą z ich polityki inwestycyjnej, płynnością, poziomem opłat, osiąganym stopami zwrotu i jej zgodnością z polityką inwestycyjną.<br>Przy doborze Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią akcje lub indeksy akcji Fundusz będzie się kierował przynależnością sektorową instrumentów stanowiących ich bazę, dokładnością odwzorowania decydującą o możliwości użycia ich do zabezpieczenia portfela, aktualnym nastawieniem do danego Sektora, płynnością Instrumentów, kosztami transakcyjnymi, oczekiwanymi wykupami Certyfikatów, zmiennością wyceny, dźwignią finansową, możliwością wykorzystania do sprawnego zarządzania portfelem.<br>W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego Fundusz będzie brał pod uwagę następujące kryteria – analizę bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty.<br>W przypadku walut oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy walut Fundusz kierować się będzie analizą bilansu płatniczego i finansów publicznych oraz analizą rynku stopy procentowej kraju, w którym dana waluta stanowi środek płatniczy, krajowym rynkiem stopy procentowej oraz ich przewidywanymi zmianami.<br>Dokonując lokat w depozyty Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: ocenę kondycji finansowej banku lub instytucji kredytowej zgodnie z przyjętą metodologią przyznawania limitów, analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej, posiadanie przez ten bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową, stopę oprocentowania depozytu w danym okresie, okres zawarcia umowy depozytu oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w walucie obcej, analizę tej waluty, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu<br>Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:<br>- takie Instrumenty Pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz<br>- umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:<br>kursów, cen lub wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, albo akcji, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości do portfela inwestycyjnego Funduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu,<br>- zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,<br>- umowy dotyczą Instrumentów Pochodnych wymienionych w art. 12 ust. 3 i 4 Statutu. |
| **B.35** | **Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać.**<br>Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 75% wartości Aktywów Netto Funduszu.<br>Fundusz nie może ustanawiać żadnych obciążeń na swoich Aktywach, w tym emitować obligacji. |
| **B.36** | **Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone.**<br>Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Organem regulacyjnym w Polsce jest Komisja |

| | |
|---|---|
| | Nadzoru Finansowego. |
| **B.37** | **Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.**<br>Fundusz dedykowany jest tym inwestorom, którzy akceptują wysoki poziom ryzyka związany z inwestowaniem w Udziałowe Papiery Wartościowe, w szczególności akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą i chcą osiągnąć ponadprzeciętne zyski.<br>Minimalny horyzont inwestycyjny dla inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu obejmuje 5 lat. |
| **B.38** | **W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20 % aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być:**<br>**a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź**<br>**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**<br>**c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony;**<br>**należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe.**<br>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, które z kolei mogą inwestować ponad 20% aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Aktywa Funduszu wynoszące ponad 20% aktywów brutto nie są narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności danego kontrahenta. |
| **B.39** | **W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40 % swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić:**<br>**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**<br>**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**.<br>Nie dotyczy. Art. 13 ust. 4 Statutu Funduszu nie przewiduje możliwości osiągnięcia przez Fundusz poziomu inwestycji w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania na poziomie ponad 40% aktywów brutto Funduszu. |
| **B.40** | **Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat.**<br>Fundusz pokrywa ze swoich Aktywów w szczególności następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:<br>**Koszty limitowane Funduszu stanowią:**<br>- koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, do wysokości 0,8% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,6% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszty usług w zakresie rachunkowości Funduszu do wysokości 1,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszty modyfikacji i utrzymania wykorzystywanego przez Fundusz oprogramowania do wysokości 1% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszty obsługi prawnej Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszty ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu do wysokości 0,2% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszty przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Funduszu oraz przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,<br>- koszt likwidacji Funduszu do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto Funduszu w dniu rozpoczęcia likwidacji,<br>- koszty wynagrodzenia likwidatora do wysokości 100.000 zł,<br>- koszty opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem do wysokości 1,0% w skali roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.<br>**Koszty nielimitowane Funduszu stanowią:**<br>- prowizje maklerskie i bankowe, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z zawieraniem transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,<br>- koszty prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu,<br>- opłaty sądowe i taksy notarialne, podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,<br>- opłaty GPW i KDPW związane z wprowadzeniem i dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu do |

obrotu,
- opłaty związane z rozliczeniem Certyfikatów przez system rozliczeniowy KDPW i GPW.
Wskazane powyżej limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane powyżej limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

**B.41**

**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).**
Spółka zarządzająca: KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., status prawny: spółka akcyjna;
Doradca inwestycyjny: nie dotyczy;
Depozytariusz: mBank S.A., status prawny: spółka akcyjna;
Powiernik lub zarządca powierniczy: nie dotyczy.

**B.42**

**Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom.**
Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat dokonuje się w każdy ostatni roboczy dzień miesiąca. Dniem Wyceny jest również każdy Dzień Wykupu Certyfikatów. Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz ogłasza tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.kbctfi.pl

**B.43**

**W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania.**
Nie dotyczy. Fundusz nie ma charakteru parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.

**B.44**

**W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt.**

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł | I PÓŁROCZE 2015 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -629 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 827 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 1 430 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | 1 628 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 7,8 |
| VIII. Aktywa | 22 450 |
| IX. Zobowiązania | 90 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 22 360 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 208 717 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 107,13 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-06-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 20 711 | 22 141 | 98,62 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0,00 |
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną | 0 | 0 | 0,00 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| odpowiedzialnością* | | | |
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0,00 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0,00 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0,00 |
| 15. Depozyty | 11 | 11 | 0,05 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0,00 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0,00 |
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 20 722 | 22 152 | 98,67 |

*nie dotyczy

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -20 714 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 20 974 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 14 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 260 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 274 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |
| II. Koszty Funduszu | 1 549 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| V. Przychody z lokat netto | -629 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 257 |
| VII. Wynik z operacji | 1 628 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 7,8 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz opublikował również sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 roku.

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł | III kwartał 2015 |
|---|---|

| | |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 1 038 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -613 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 1 108 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -496 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | -1 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | -0,01 |
| VIII. Aktywa | 18 341 |
| IX. Zobowiązania | 72 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 18 269 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 186 337 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 98,04 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-09-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 16 523 | 16 259 | 88,65 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0 |
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością* | 0 | 0 | 0 |
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0 |
| 15. Depozyty | 253 | 253 | 1,38 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 16 776 | 16 512 | 90,03 |

*Nie dotyczy

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2015-01-01 do 2015-09-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 8 582 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -6 794 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 1 788 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 36 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 1 825 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2015-01-01 do 2015-09-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 1 038 |
| II. Koszty Funduszu | 1 651 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| V. Przychody z lokat netto | -613 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 612 |
| VII. Wynik z operacji | -1 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | -0,01 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

**B.45**

**Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku portfel Funduszu składał się z akcji w 98,62% oraz depozytów w 0,05%.
Skład portfela akcji wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku:

| Akcje | Kraj siedziby emitenta | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|
| Akcje - RAZEM | | 22 141 | 98,62 |
| ALLIANZ AG (DE0008404005) | Niemcy | 492 | 2,19 |
| Barclays Bank PLC (GB0031348658) | Wielka Brytania | 1 850 | 8,24 |
| Commerzbank AG (DE000CBK1001) | Niemcy | 1 443 | 6,43 |
| Credit Agricole SA (FR0000045072) | Francja | 1 511 | 6,73 |
| Diageo PLC (GB0002374006) | Wielka Brytania | 773 | 3,44 |
| Hella Kgaa Hueck and Co (DE000A13SX22) | Niemcy | 907 | 4,04 |
| Honda Motor Co Ltd. (JP3854600008) | Japonia | 1 263 | 5,63 |
| ING Groep N.V. (NL0000303600) | Holandia | 1 541 | 6,86 |
| Macys Inc (US55616P1049) | Stany Zjednoczone Ameryki | 903 | 4,02 |
| Priceline.Com.Inc. (US7415034039) | Stany Zjednoczone Ameryki | 1 257 | 5,60 |
| Renault (FR0000131906) | Francja | 1 254 | 5,59 |
| Safran (FR0000073272) | Francja | 1 364 | 6,08 |
| SOCIETE GENERALE SA (FR0000130809) | Francja | 1 993 | 8,88 |
| Toyota Motor Corp. (JP3633400001) | Japonia | 1 632 | 7,27 |
| Valeo SA (FR0000130338) | Francja | 889 | 3,96 |
| Visa Inc (US92826C8394) | Stany Zjednoczone Ameryki | 475 | 2,12 |
| Volkswagen AG (DE0007664039) | Niemcy | 1 832 | 8,16 |
| Wells Fargo and Company (US9497461015) | Stany Zjednoczone Ameryki | 762 | 3,38 |

Na dzień 30 września 2015 roku portfel Funduszu składał się z akcji w 88,65% oraz depozytów w 1,38%.
Skład portfela akcji wg stanu na dzień 30 września 2015 roku:

| Akcje | Kraj siedziby emitenta | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|
| Akcje – RAZEM | | 16 259 | 88,65 |
| ALLIANZ AG (DE0008404005) | Niemcy | 499 | 2,72 |
| Barclays Bank PLC (GB0031348658) | Wielka Brytania | 1 679 | 9,15 |
| Credit Agricole SA (FR0000045072) | Francja | 1 174 | 6,40 |
| Hella Kgaa Hueck and Co (DE000A13SX22) | Niemcy | 684 | 3,73 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Honda Motor Co Ltd. (JP3854600008) | Japonia | 1 149 | 6,26 |
| | INDITEX (ES0148396007) | Hiszpania | 913 | 4,98 |
| | ING Groep N.V. (NL0000303600) | Holandia | 1 330 | 7,25 |
| | Japan Airlines Co Ltd (JP3705200008) | Japonia | 662 | 3,61 |
| | Priceline.Com.Inc. (US7415034039) | Stany Zjednoczone Ameryki | 1 354 | 7,38 |
| | Safran (FR0000073272) | Francja | 1 526 | 8,32 |
| | SOCIETE GENERALE SA (FR0000130809) | Francja | 1 917 | 10,45 |
| | Toyota Motor Corp. (JP3633400001) | Japonia | 1 412 | 7,70 |
| | Valeo SA (FR0000130338) | Francja | 768 | 4,19 |
| | Visa Inc (US92826C8394) | Stany Zjednoczone Ameryki | 494 | 2,69 |
| | Wells Fargo and Company (US9497461015) | Stany Zjednoczone Ameryki | 698 | 3,81 |
| | Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku (dane nie podlegające badaniu) | | | |
| **B.46** | **Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie).**<br>Na dzień 7 stycznia 2016 roku wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 17 405 254,16 zł. | | | |

## *Dział C - Papiery wartościowe*

| Element | Wymogi informacyjne |
|---|---|
| **C.1** | **Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.**<br>W ramach publicznej oferty oferowanych jest 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów serii B, C, D i E Funduszu. Emisja każdej ww. serii Certyfikatów dojdzie do skutku, jeżeli przynajmniej 100.000 /sto tysięcy/ Certyfikatów danej serii zostanie przydzielonych w oparciu o prawidłowo złożone i opłacone zapisy.<br>Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E obejmuje każdorazowo nie mniej niż 100.000 /sto tysięcy/ i nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. Łączna wartość emisji każdej serii Certyfikatów wyniesie nie mniej niż 10.000.000 PLN /dziesięć milionów złotych/ i nie więcej niż 1.000.000.000 PLN /miliard złotych/.<br>Fundusz zobowiązuje się do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Certyfikaty Inwestycyjne mogą być przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu.<br>Certyfikaty Oferowane każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, będą rejestrowane pod jednym kodem ISIN PLKBCAS00011. |
| **C.2** | **Waluta emisji papierów wartościowych.**<br>Walutą emitowanych Certyfikatów jest polski złoty (PLN). |
| **C.3** | **Liczba certyfikatów wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.**<br>Fundusz wyemitował 250.267 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy dwieście sześćdziesiąt siedem) certyfikatów inwestycyjnych serii A. Ww. certyfikaty zostały opłacone w pełni.<br>**Wartość nominalna certyfikatów lub wskazanie, że certyfikaty nie mają wartości nominalnej.**<br>Certyfikaty Oferowane nie mają wartości nominalnej.<br>Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych poszczególnych serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii, podanej niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny oraz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie. Cena emisyjna Certyfikatów serii B wynosi 99,10 zł.<br><br>Cena emisyjna jednego Certyfikatu poszczególnych serii jest ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Certyfikatów tej serii |

| | |
|---|---|
| | objętych zapisami. |
| **C.4** | **Opis praw związanych z papierami wartościowymi**.<br>Uczestnicy Funduszu mają prawo do:<br>1) zbycia lub zastawienia Certyfikatów Inwestycyjnych;<br>2) udziału w Radzie Inwestorów na zasadach określonych w Artykule 6 Statutu oraz Ustawie;<br>3) żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz;<br>4) wypłaty środków finansowych w przypadku likwidacji Funduszu.<br>Dochody Funduszu nie są wypłacane jego uczestnikom, a powiększają wartość Aktywów Netto i odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.<br>Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie są związane jakiekolwiek ograniczenia i obowiązki. |
| **C.5** | **Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.**<br>Nie dotyczy. Brak ograniczeń w zakresie zbywania Certyfikatów. |
| **C.6** | **Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.**<br>Fundusz zobowiązuje się do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy). |
| **C.7** | **Opis polityki dywidendy.**<br>Nie dotyczy. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów. |

## *Dział D - Ryzyko*

| | |
|---|---|
| **D.1** | **Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.**<br>**1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu.**<br><br>1.1 Ryzyko inwestycyjne<br>- Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu<br>- Ryzyko makroekonomiczne<br>- Ryzyko rynkowe<br>- Ryzyko stóp procentowych<br>- Ryzyko związane z lokowaniem w Udziałowe Papiery Wartościowe<br>- Ryzyko związane z lokowaniem w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego<br>- Ryzyko związane z lokowaniem w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych<br>- Ryzyko związane z lokowaniem do 100% aktywów w wybrany rynek zagraniczny<br>- Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą<br>- Ryzyko braku wyceny tytułów uczestnictwa związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą<br>- Ryzyko płynności w przypadku zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą<br>- Ryzyko związane z wydłużonym okresem wypłaty środków z tytułu realizacji żądań wykupu w przypadku zawieszenia zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą<br>- Ryzyko walutowe<br>- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne<br>- Ryzyko płynności<br>- Ryzyko kredytowe<br>- Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków, w tym ryzyko koncentracji w wybrane sektory<br>- Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej<br>- Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w krajach Unii Europejskiej<br>- Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w pozostałych krajach OECD<br>1.2 Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny<br>1.3 Ryzyko likwidacji Funduszu w trakcie jego trwania<br>1.4 Ryzyko wykupienia Certyfikatów w trakcie trwania Funduszu<br>1.5 Ryzyko dźwigni finansowej<br>1.6 Ryzyko płynności rynku wtórnego<br>1.7 Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów<br>1.8 Ryzyko niedopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW<br>1.9 Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem<br>1.10 Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń<br>1.11 Ryzyko okresu wypłaty środków z tytułu realizacji żądań wykupienia |

| | |
|---|---|
| | 1.12 Ryzyko zmiany okresu subskrypcji<br>1.13 Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji<br>1.14 Ryzyko związane ze zmianami statutu Funduszu<br>1.15 Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu<br>**2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność.**<br>2.1 Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.<br>2.2 Ryzyko zmiany przepisów prawnych, w tym ryzyko zmiany Ustawy o funduszach inwestycyjnych. |
| **D.3** | **Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych**.<br><br>*Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów:*<br>– ryzyko wyceny Aktywów Funduszu<br>– ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych<br>– ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych<br>– ryzyko zmiany okresu subskrypcji Certyfikatów Oferowanych<br>– ryzyko związane z niedopuszczeniem lub niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego<br>– ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu<br>– ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą<br>– ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych<br>– ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu<br>– ryzyko związane z wykupieniem Certyfikatów Inwestycyjnych |

## *Dział E - Oferta*

| | |
|---|---|
| ***E.1*** | **Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.**<br>Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000,- /dziesięć milionów/ złotych oraz wyższa niż 1.000.000.000,- /jeden miliard/ złotych – dotyczy to oddzielnie emisji Certyfikatów serii B, C, D i E.<br><br>Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii B obejmują:<br>- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 65.000 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;<br>- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;<br>- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;<br>- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;<br>- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych.<br><br>Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 75.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 249.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.<br><br>Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii C obejmują:<br>- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 0 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;<br>- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;<br>- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;<br>- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;<br>- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych.<br><br>Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 10.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 184.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.<br><br>Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii D obejmują:<br>- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 0 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;<br>- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;<br>- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;<br>- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;<br>- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych. |

| | |
|---|---|
| | Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 10.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 184.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.<br><br>Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii E obejmują:<br>- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 0 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;<br>- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;<br>- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;<br>- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;<br>- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych.<br><br>Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 10.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 184.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.<br><br>Koszty pobierane od Inwestorów:<br>Na rzecz Towarzystwa pobierana jest opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w pkt E7 poniżej. |
| **E.2a** | **Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.**<br>Oferta jest przeprowadzana w celu umożliwienia przyszłym Uczestnikom Funduszu objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E.<br>Środki pozyskane z emisji Certyfikatów wejdą w skład Aktywów Funduszu i będą lokowane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu. Inwestowanie Aktywów Funduszu służy realizacji celu inwestycyjnego Funduszu określonego w Statucie Funduszu. Szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych została przedstawiona w E.1 powyżej. |
| **E.3** | **Opis warunków oferty.**<br>W ramach publicznej oferty oferowanych jest 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów serii B, C, D i E Funduszu. Emisja każdej serii Certyfikatów dojdzie do skutku, jeżeli przynajmniej 100.000 /sto tysięcy/ Certyfikatów zostanie objętych prawidłowo złożonymi zapisami.<br>Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii B nastąpi w dniu 14 stycznia 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 3 lutego 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 14 stycznia 2016 r. do 3 lutego 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.<br>Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii C nastąpi w dniu 7 marca 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 29 marca 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 7 marca 2016 r. do 29 marca 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.<br>Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii D nastąpi w dniu 7 czerwca 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 29 czerwca 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 7 czerwca 2016 r. do 29 czerwca 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.<br>Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii E nastąpi w dniu 7 września 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 29 września 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 7 września 2016 r. do 29 września 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.<br>Przyjmowanie wpłat tytułem zapisów na Certyfikaty będzie trwało w okresie przyjmowania zapisów.<br>Emitent zastrzega sobie prawo zmiany terminów rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty polegająca na skróceniu terminu przyjmowania zapisów może nastąpić nie później niż w dniu ponownie wyznaczonego terminu zakończenia przyjmowania zapisów.<br>Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być dokonywane gotówką w Punkcie Subskrypcyjnym, przelewem na Rachunek Subskrypcji członka konsorcjum dystrybucyjnego, w którym składany jest zapis lub poprzez zasilenie rachunku inwestycyjnego osoby składającej zapis na Certyfikaty w przypadku osób posiadających rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, a który zapisy realizuje z wykorzystaniem rachunków inwestycyjnych. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne są niezwłocznie przekazywane na wydzielony rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.<br>W terminie 5 /pięciu/ dni roboczych od dnia zamknięcia subskrypcji, Towarzystwo, z zastrzeżeniem art. 51a ust. 4 Ustawy o ofercie, przydziela Certyfikaty Inwestycyjne danej serii. Przydział Certyfikatów będzie dokonywany według kolejności przyjmowania ważnych zapisów. Osobom, które subskrybowały Certyfikaty, a więc złożyły prawidłowy zapis wraz z jego opłaceniem przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami osiągnęła 10.000.000, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie, jaka wynika z ważnie złożonych zapisów. |
| **E.4** | **Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.**<br>Towarzystwo nie identyfikuje konfliktu interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów. |

**E.5**

**Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.**

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

**Umowy zakazu sprzedaży certyfikatów typu „*lock-up*": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży**.

Nie dotyczy. Fundusz nie zawarł umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up" z żadnym podmiotem.

**E.6**

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

Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Oferowanych którejkolwiek serii.

W przypadku dojścia do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych, struktura poszczególnych Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wyglądała następująco:

| **Emisja Certyfikatów** | **Struktura Certyfikatów** (przy założeniu minimalnej i maksymalnej wielkości danej emisji) | |
|---|---|---|
| | *Emisja min.* | *Emisja max.* |
| Serii B | Certyfikaty serii A – 65,08%<br>Certyfikaty serii B – 34,92% | Certyfikaty serii A – 1,83%<br>Certyfikaty serii B – 98,17% |
| Serii C | Certyfikaty serii A – 48,23%<br>Certyfikaty serii B – 25,88%<br>Certyfikaty serii C – 25,88% | Certyfikaty serii A – 0,92%<br>Certyfikaty serii B – 49,54%<br>Certyfikaty serii C – 49,54% |
| Serii D | Certyfikaty serii A – 38,31%<br>Certyfikaty serii B – 20,56%<br>Certyfikaty serii C – 20,56%<br>Certyfikaty serii D – 20,56% | Certyfikaty serii A – 0,62%<br>Certyfikaty serii B – 33,13%<br>Certyfikaty serii C – 33,13%<br>Certyfikaty serii D – 33,13% |
| Serii E | Certyfikaty serii A – 31,78%<br>Certyfikaty serii B – 17,06%<br>Certyfikaty serii C – 17,06%<br>Certyfikaty serii D – 17,06%<br>Certyfikaty serii E – 17,06% | Certyfikaty serii A – 0,46%<br>Certyfikaty serii B – 24,88%<br>Certyfikaty serii C – 24,88%<br>Certyfikaty serii D – 24,88%<br>Certyfikaty serii E – 24,88% |

*Źródło: Towarzystwo.*

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

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

**E.7**

**Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego**.

Na rzecz Towarzystwa pobierana jest od Inwestorów opłata manipulacyjna za wydanie danej serii Certyfikatów, w wysokości nie wyższej niż 3,0% ceny emisyjnej danej serii Certyfikatów. Opłata za wydanie Certyfikatów danej serii zostanie pobrana w formie pieniężnej, poprzez dokonanie wpłaty na Rachunek Subskrypcji wskazany w formularzu zapisu na Certyfikaty lub poprzez zasilenie rachunku inwestycyjnego osoby składającej zapis na Certyfikaty w przypadku osób posiadających rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, a który to podmiot zapisy realizuje z wykorzystaniem rachunków inwestycyjnych, w terminie wpłaty na Certyfikaty danej serii.

W związku z tym, że opłata za wydanie Certyfikatów jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów. Biorąc pod uwagę to, że wynagrodzenie za plasowanie równe jest wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, Towarzystwo upoważniło Oferującego oraz Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek opłaty za wydanie Certyfikatów obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość opłaty za wydanie nie może być wyższa niż 3,0%. Wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów może być uzależniona od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty (liczby Certyfikatów objętych zapisem) oraz podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis.

Inwestorzy nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem Zapisu.

# Rozdział II. CZYNNIKI RYZYKA

## 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu oraz z emitowanymi Certyfikatami

### 1.1. Ryzyko inwestycyjne

**Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu.**

Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się znacznym ryzykiem. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji polegającą na przemieszczaniu Aktywów Funduszu w ramach Sektorów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury rynkowej. Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się dużą zmiennością portfela inwestycyjnego i podwyższonym ryzykiem. Polega ona na inwestowaniu Aktywów Funduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na kilka Sektorów (modelowo ekspozycja na dwa lub trzy Sektory), które zdaniem zarządzającego mają w danym okresie najlepsze perspektywy wzrostu. Istotnym czynnikiem ryzyka jest koncentracja Aktywów Funduszu w kilka wybranych Sektorów, a osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu jest w znacznym stopniu uwarunkowane podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych przy wyborze Sektorów. Zarządzający może dokonywać zmian w składzie portfela aby uzyskać ekspozycję na inne Sektory, które w przyszłych okresach mogą mieć lepsze perspektywy wzrostu, przy pełnej elastyczności co do poziomu alokacji w wybranych Sektorach. Tym samym skład portfela oraz liczba Sektorów może ulegać całkowitej zmianie, jednak w taki sposób, że co najmniej 70% Aktywów Funduszu będzie utrzymywana w Udziałowych Papierach Wartościowych, w szczególności w akcjach oraz tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na wybrane Sektory z uwzględnieniem ustawowych i statutowych limitów inwestycyjnych. W związku z tym stopa zwrotu z Funduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością. Fundusz może inwestować znaczną część Aktywów na rynkach zagranicznych, co przy wysokiej zmienności kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości Certyfikatu Inwestycyjnego.

**Ryzyko makroekonomiczne.**

Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależne jest od wielu czynników makroekonomicznych związanych zarówno z rynkiem polskim jak i światowym. Niekorzystne zmiany sytuacji gospodarczej Polski, innych krajów Unii Europejskiej a także Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu.

**Ryzyko rynkowe.**

Ceny na rynku papierów wartościowych, w tym ceny Aktywów wchodzących w skład lokat Funduszu, mogą podlegać okresowym, niekiedy znacznym, wahaniom na skutek różnych, często nieprzewidywalnych czynników, przy czym czynniki te mogą oddziaływać zarówno na ceny wszystkich papierów wartościowych, jak i poszczególnych grup papierów wartościowych. Dodatkowo, ceny papierów wartościowych uzależnione są od ogólnego klimatu inwestycyjnego. W związku z tym wartość lokat Funduszu może podlegać istotnym zmianom pod wpływem tych czynników. Może to również oznaczać, że wartość lokat Funduszu będzie niższa niż w momencie dokonywania poszczególnych inwestycji.

**Ryzyko stóp procentowych.**

W związku z faktem iż polityka inwestycyjna Funduszu zakłada inwestycje co najmniej 70% Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe, w szczególności w akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70% aktywów w akcje, zmiany stóp procentowych na rynku nie będą miały znacznego wpływu na wyniki Funduszu.

**Ryzyko związane z lokowaniem w Udziałowe Papiery Wartościowe.**

W związku z faktem, że Aktywa Funduszu inwestowane są przede wszystkim w Udziałowe Papiery Wartościowe ryzyko rynkowe związane jest z możliwością niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym. Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów.

**Ryzyko związane z lokowaniem w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.**

Z inwestycją w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wiąże się ryzyko kredytowe oraz ryzyko stopy procentowej. Ryzyko kredytowe jest to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów finansowych, jest to również ryzyko bankructwa, przy czym poziom tego ryzyka zależy od wiarygodności kredytowej emitenta tych instrumentów. Natomiast zmiany stóp procentowych najbardziej wpływają na wartość dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu. Ryzyko stóp procentowych związane jest przede wszystkim z możliwością spadku wartości papierów dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego w następstwie wzrostu rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyko związane z lokowaniem w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.**

Z lokowaniem w depozyty związane jest ryzyko kredytowe, tj. ryzyko niewypłacalności banku krajowego, zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz zakłada depozyty.

**Ryzyko związane z lokowaniem do 100% aktywów w wybrany rynek zagraniczny.**

W związku z tym, że Fundusz może inwestować do 100% Aktywów w wybrany rynek zagraniczny istnieje ryzyko koncentracji i uzależnienia wyników Funduszu od stanu gospodarki i rynków finansowych danego kraju.

**Ryzyko związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.**
Fundusz może lokować znaczną część Aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Najważniejsze czynniki ryzyka w przypadku takich inwestycji to czynniki ryzyka związane z działalnością instytucji wspólnego inwestowania, będącej emitentem tytułów uczestnictwa oraz czynniki ryzyka związane ze składem portfela oraz polityką inwestycyjną realizowaną przez tą instytucję.

**Ryzyko braku wyceny tytułów uczestnictwa związane z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.**
Fundusz może lokować znaczną część Aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w związku z czym istnieje ryzyko braku wyceny tytułów uczestnictwa.

**Ryzyko płynności w przypadku zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.**
Fundusz, inwestując w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, narażony jest na ryzyko zawieszenia wycen i odkupień tych funduszy. Może to mieć wpływ na czas i cenę sprzedaży tych tytułów uczestnictwa w związku z potencjalnymi wykupami w Funduszu.

**Ryzyko związane z wydłużonym okresem wypłaty środków z tytułu realizacji żądań wykupu w przypadku zawieszenia zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.**
Umarzanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom lub czasowemu zawieszeniu co może negatywnie wpłynąć na płynność lokat Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie w wypłacie środków z tytułu wykupu Certyfikatów dla Uczestników lub utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

**Ryzyko walutowe.**
Ryzyko kursu walutowego związane jest z możliwością lokowania Aktywów na rynkach zagranicznych lub w instrumenty denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich inwestycji, oprócz innych czynników zależał będzie od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Wysoka zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. Decyzje o zabezpieczeniu ryzyka walutowego podejmowane będą na podstawie analiz makroekonomicznych oraz prognoz kursów walutowych.

**Ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.**
Z inwestycjami w Instrumenty Pochodne wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
- ryzyko rynkowe czyli ryzyko zmian cen Instrumentów Pochodnych
- ryzyko instrumentu bazowego czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany kursów, cen lub wartości papierów wartościowych, indeksów giełdowych bądź kursów walutowych;
- ryzyko kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną;
- ryzyko rozliczenia transakcji w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych występuje w sytuacji, w której druga strona zawartej transakcji nie wywiąże się z warunków tej transakcji. Z takim rodzajem ryzyka mają do czynienia Inwestorzy zawierający transakcje na rynku nieregulowanym, na którym nie ma gwarantowanego systemu rozliczeń;
- ryzyko płynności w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wiąże się z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia transakcji przeciwstawnej w krótkim czasie i bez wpływania na bieżący poziom cen rynkowych, w przypadku instrumentów wystandaryzowanych wysokość tego ryzyka zależy przede wszystkim od płynności rynku, na którym notowany jest dany instrument oraz od ilości danych instrumentów w obrocie;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych istnieje ryzyko iż przyjęty przez Fundusz model wyceny nie będzie dobrze odzwierciedlał konstrukcji tego instrumentu, co może się wiązać z uzyskaniem innej ceny niż zawarta w wycenie Funduszu w przypadku zamknięcia pozycji;
- ryzyko dźwigni finansowej związane jest z możliwością inwestowania przez Fundusz w Instrumenty Pochodne, co w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych mogą prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z mechanizmu dźwigni finansowej.

**Ryzyko płynności.**
Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom cen rynkowych. Wysokość tego ryzyka zależy przede wszystkim od płynności rynku, na którym notowany jest dany papier oraz od ilości danych instrumentów w obrocie.

**Ryzyko kredytowe.**
Ryzyko to związane jest z sytuacją, w której problemy finansowe emitenta papierów dłużnych mogą wpłynąć na jego zdolność do obsługi zadłużenia, tzn. spłaty odsetek i wykupu obligacji. Również zmiana postrzegania wiarygodności kredytowej danego emitenta może prowadzić do znaczących zmian w cenach papierów przez niego wyemitowanych.

**Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków, w tym ryzyko koncentracji w wybrane sektory.**
Ryzyko występujące w przypadku braku dywersyfikacji portfela ze względu na emitenta papierów wartościowych lub rodzaj posiadanych Aktywów. Ryzyko zbyt dużej koncentracji w papierach danego emitenta jest zminimalizowane poprzez ustawowe i statutowe wymogi dotyczące maksymalnego zaangażowania w papiery jednego emitenta. Dodatkowo dla Funduszu występować

będzie ryzyko koncentracji w wybrane Sektory, które w danym okresie w ocenie zarządzającego mają najlepsze perspektywy, mogące powodować zwiększenie zmienności i zmniejszenie korelacji względem globalnego rynku akcji.

**Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w krajach Unii Europejskiej.**
Pod względem sytuacji ekonomicznej w ramach państw Unii Europejskiej można zauważyć spore dysproporcje. Od względnie stabilnych państw (jak np. Niemcy) do tzw. krajów peryferyjnych (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania) mocno dotkniętych przez kryzys w strefie euro. Różnice w stanie gospodarek poszczególnych państw UE powodują zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, np. w kontekście zagrożenia spójności strefy euro. Dodatkowym czynnikiem ryzyka może stać się ewentualne niekonwencjonalne działanie Europejskiego Banku Centralnego. Wykorzystanie niestandardowych narzędzi polityki monetarnej przez ECB może spowodować spadek znaczenia czynników o charakterze fundamentalnym i wzrost znaczenia mniej przewidywalnych czynników o charakterze sentymentalnym przy wycenie aktywów inwestycyjnych. W związku z tym na rynkach kapitałowych może pojawić się dużo niepewności i przez to zwiększy się zmienność cen aktywów. W dłuższym terminie wpływ decyzji ECB na gospodarkę i rynki finansowe, ze względu na brak odniesienia do historii, jest trudny do przewidzenia.
Biorąc pod uwagę płynność i wielkość giełd papierów wartościowych w Unii Europejskiej można odnotować znaczące różnice. Za dojrzałe i płynne uznaje się rynki np. w Wielkiej Brytanii i Niemczech, a za małe i o relatywnie niższej płynności rynki np. w Grecji i Czechach. Giełdy dojrzałe wykazują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem oraz zaawansowaną infrastrukturą. W przypadku mniejszych rynków (np. Czech, Węgier, Grecji czy Cypru) mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na relatywnie niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest ryzyko płynności. W przypadku gdy w Polsce jest dzień wolny od pracy (z okazji święta) sesja giełdowa w państwie, w którym ulokowane są Aktywa Funduszu może się odbywać, co tworzy ryzyko przesunięcia w czasie podjęcia decyzji inwestycyjnych przez zarządzających.

**Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.**
Fundusz część Aktywów może inwestować na rynkach finansowych w Stanach Zjednoczonych. Inwestycje na rynkach Stanów Zjednoczonych mogą wiązać się z ryzykiem inwestycyjnym. Na zmienność cen aktywów notowanych na giełdach w tym kraju znaczący wpływ mają zmiany koniunktury gospodarczej (m.in. dynamika PKB). Zależności te można zaobserwować analizując dane historyczne. Dodatkowo kluczowym czynnikiem, który ma wpływ na rynki kapitałowe w średnim okresie, są decyzje Amerykańskiej Rezerwy Federalnej (FED) dotyczące wykorzystania niestandardowych narzędzi polityki monetarnej (Quantitative Easing - QE). Wykorzystanie niestandardowych narzędzi polityki monetarnej przez FED sprawiło, że spadło znaczenie czynników o charakterze fundamentalnym a wzrosło znaczenie mniej przewidywalnych czynników o charakterze sentymentalnym przy wycenie aktywów inwestycyjnych. W związku z tym na rynkach kapitałowych pojawiło się dużo niepewności i przez to zwiększyła się zmienność cen aktywów. W dłuższym terminie wpływ decyzji FED na gospodarkę i rynki finansowe, ze względu na brak odniesienia do historii, jest trudny do przewidzenia.
Giełdy w USA uznawane są za rynki dojrzałe, z długą historią, stabilne w rozumieniu obowiązujących regulacji, nadzoru oraz zaawansowanej infrastruktury. Dużym plusem rynków Stanów Zjednoczonych jest ich płynność, uznawana za największą na świecie. Należy jednak pokreślić, iż również na tak dużych rynkach finansowych jak Stany Zjednoczone, oprócz płynnych rynków i instrumentów istnieją także instrumenty mniej płynne oraz rynki o ograniczonej w danym przedziale czasowym płynności. W przypadku gdy w Polsce jest dzień wolny od pracy (z okazji święta) sesja giełdowa w państwie, w którym ulokowane są Aktywa Funduszu może się odbywać, co tworzy ryzyko przesunięcia w czasie podjęcia decyzji inwestycyjnych przez zarządzających.

**Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku finansowym w pozostałych krajach OECD.**
Oprócz Stanów Zjednoczonych i Unii Europejskiej Fundusz część Aktywów może inwestować na giełdach w pozostałych krajach OECD. Rynki tych państw charakteryzują się niższą płynnością niż rynki dojrzałe. Ryzyko polityczne w takich państwach jak np. Turcja wydaje się być wyższe niż w krajach rozwiniętych. Zawirowania polityczne mogą przekładać się na większą zmienność cen aktywów finansowych. W przypadku gdy w Polsce jest dzień wolny od pracy (z okazji święta) sesja giełdowa w państwie, w którym ulokowane są Aktywa Funduszu może się odbywać, co tworzy ryzyko przesunięcia w czasie podjęcia decyzji inwestycyjnych przez zarządzających.

**1.2. Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.**
Zgodnie z celem inwestycyjnym Funduszu jego Aktywa mogą być w znacznej części zainwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. W związku z powyższym wycena wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa podlegająca normalnym zasadom wyceny rynkowej, może znacząco wpływać na wycenę Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu.

**1.3. Ryzyko likwidacji Funduszu w trakcie jego trwania.**
W Artykule 35 Statutu Funduszu wskazano sytuacje, w których Fundusz ulega rozwiązaniu. W przypadku wystąpienia jednej z przesłanek likwidacji Funduszu ulegnie on rozwiązaniu, a Uczestnikom wypłacone zostaną kwoty odpowiadające aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Postanowienie o likwidacji Funduszu może również podjąć Zarząd Towarzystwa lub Rada Inwestorów, na zasadach i warunkach opisanych w Statucie Funduszu. Z dniem otwarcia likwidacji, Fundusz nie może dokonywać wykupu Certyfikatów. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w takim przypadku nie mają oni wpływu na wybór momentu zakończenia inwestycji w Certyfikaty, a w takim przypadku uzyskają wypłatę według aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

**1.4. Ryzyko wykupienia Certyfikatów w trakcie trwania Funduszu.**
Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym z określonymi Dniami Wykupu, co oznacza, że w określonych Statutem terminach dokonuje wykupienia Certyfikatów na żądanie Uczestników. Wypłaty dokonywane będą w trakcie trwania Funduszu zgodnie z żądaniami wykupienia Certyfikatów składanymi na poszczególne Dni Wykupu według bieżącej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, która może być niższa od ceny emisyjnej. Opłata za wykupienie Certyfikatów nie jest pobierana.

**1.5. Ryzyko płynności rynku wtórnego.**
Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom cen rynkowych. Wysokość tego ryzyka zależy przede wszystkim od płynności rynku, na którym notowany jest dany papier oraz od ilości danych instrumentów w obrocie. Dotychczasowe doświadczenia w zakresie obrotu na GPW certyfikatami inwestycyjnymi notowanymi przez inne fundusze inwestycyjne wskazują, iż obrót ten cechowała relatywnie niska płynność. Nie można wykluczyć, iż także w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych płynność obrotu wtórnego będzie niska. W związku z tym zbycie Certyfikatu Inwestycyjnego w trakcie trwania Funduszu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. może być utrudnione. Nie można wykluczyć więc sytuacji, że Certyfikaty notowane będą po kursach niższych od aktualnych wycen ich aktywów netto. Z tego względu Uczestnicy powinni liczyć się z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów w czasie trwania Funduszu mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Dodatkowo nabywanie i zbywanie Certyfikatów w czasie trwania Funduszu będzie wymagało poniesienia kosztów prowizji maklerskiej oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych lub zapisywaniem Certyfikatów na rachunku zbiorczym. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie zawarło żadnej umowy o pełnienie funkcji animatora rynku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w celu podwyższenia płynności obrotu. O zawarciu takiej umowy Towarzystwo poinformuje niezwłocznie, w trybie przewidzianym dla zmian Prospektu.

**1.6. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E.**
W przypadku, gdy złożone ważne zapisy i wniesione wpłaty w trakcie trwania subskrypcji będą opiewać w sumie na mniej niż 100.000 Certyfikatów Inwestycyjnych odpowiednio serii B, C, D i E, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii nie dojdzie do skutku. W takim przypadku osoby, które złożyły zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii otrzymają, w terminie 14 dni od daty zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, zwrot wpłat wraz z pożytkami i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza, o których mowa w Artykule 26 ust. 4 Statutu Funduszu. Oznacza to, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały wpłaty tytułem dokonanych zapisów, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

**1.7. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E do obrotu na GPW.**
W ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów poszczególnych serii, Towarzystwo złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy) oraz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W przypadku, gdy Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie podejmie stosownej decyzji, Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na tym rynku. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Certyfikaty mogą być przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. Informacja na temat zmiany rynku, na którym Fundusz zamierza notować Certyfikaty zostanie przekazana Komisji w formie aneksu do Prospektu.

**1.8 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW lub wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym.**
W przypadkach określonych w Regulaminie GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów.
W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW.
Ponadto, emitenci papierów wartościowych, którzy nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie mogą otrzymać od Komisji decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym.
Nie można z góry przewidzieć, czy sytuacje takie nie wystąpią w odniesieniu do Certyfikatów po ich dopuszczeniu ich do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym GPW).

**1.9. Ryzyko braku wpływu na zarządzanie Funduszem.**
Zgodnie z Ustawą, Fundusz jest zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo, które podlega ograniczeniom określonym przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Funduszu. Niezależnie od faktu, iż w Funduszu funkcjonuje Rada Inwestorów, podmiotem ponoszącym odpowiedzialność za zarządzanie Funduszem jest Towarzystwo. Uczestnicy Funduszu nie są uprawnieni do reprezentowania Funduszu ani do podejmowania decyzji dotyczących zarządzania Aktywami Funduszu. W związku z tym Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, że Towarzystwo będzie zobowiązane do realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu opisanej w niniejszym Prospekcie i Statucie Funduszu, natomiast Uczestnicy nie są uprawnieni do podejmowania decyzji inwestycyjnych w imieniu Funduszu.

**1.10. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń.**
Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani zapobiec im. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

**1.11. Ryzyko okresu wypłaty środków z tytułu realizacji żądań wykupienia.**
Uczestnik składa żądanie wykupienia Certyfikatów nie później niż na 10 dni roboczych przed Dniem Wykupu. Żądanie wykupienia składane jest w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub u Sponsora Emisji w przypadku, gdy Uczestnik nie zdeponował Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych i posiada certyfikaty zapisane w rejestrze Sponsora

Emisji. Świadczenia z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 14 dni roboczych od Dnia Wykupu. W związku z częstotliwością dokonywania przez Fundusz wykupów (Dzień Wykupu występuje raz na kwartał – ostatniego dnia roboczego stycznia, kwietnia, lipca i października), pomiędzy złożeniem żądania wykupienia a wypłatą świadczenia przez Fundusz może w skrajnym przypadku upłynąć około trzech miesięcy. Istnieje również ryzyko upływu dłuższego czasu pomiędzy złożeniem żądania wykupienia a wypłatą świadczenia przez Fundusz w sytuacji np. zawieszenia zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa będących składnikiem lokat Funduszu przez fundusz zagraniczny. Opłata za wykupienie Certyfikatów nie jest pobierana.

**1.12. Ryzyko nieprzydzielenia oferowanych Certyfikatów.**

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów wskazane są w Rozdziale VII pkt 8.2.3. Prospektu.

Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane:

1. nieważnością zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu oraz złożenia zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 10 (słownie: dziesięć);
2. redukcją zapisu na Certyfikaty; w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów;
3. niedojściem emisji do skutku, w przypadku braku wpłat w wymaganej wysokości i terminach;
4. złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
5. cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

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

**1.13. Ryzyko zmiany okresu subskrypcji.**

Zgodnie ze Statutem i Prospektem Emisyjnym Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, w tym także w przypadku przekroczenia w ważnych zapisach maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów danej serii. Decyzję taką Towarzystwo może podjąć w trakcie trwania zapisów. Zmiana terminów rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów będzie wymagała zmiany Uchwały Zarządu Towarzystwa o emisji Certyfikatów w zakresie tych terminów. W przypadku skrócenia terminu przyjmowania zapisów, 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. Należy podkreślić, że w związku z tym, że wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są do ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty, w przypadku skrócenia terminu zapisów, skróceniu ulegnie również termin przyjmowania wpłat na Certyfikaty, a co za tym idzie – w przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów (oraz wpłat), zapis na Certyfikaty, tytułem których zostały dokonane wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów będzie nieważny. W przypadku wydłużenia okresu trwania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, również termin dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych przesunie się w czasie. Późniejsze dokonanie przydziału Certyfikatów wiązać się będzie, w szczególności, z tym, że Inwestor będzie mógł rozporządzać Certyfikatami oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

**1.14. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów.**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów na Certyfikaty poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów.

Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty także po rozpoczęciu zapisów na te Certyfikaty, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów albo podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji danej serii Certyfikatów, jej odwołaniu albo zawieszeniu Oferty, zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

**1.15. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.**

Fundusz, po uzyskaniu zezwolenia Komisji oraz po dokonaniu odpowiedniej zmiany Statutu, może emitować Certyfikaty Inwestycyjne następnych Emisji, z czym wiąże się ryzyko, że zwiększona w wyniku przeprowadzonej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych wartość Aktywów w portfelu Funduszu może spowodować spadek efektywności zarządzania portfelem Funduszu.

**1.16. Ryzyko związane ze zmianami statutu Funduszu.**

Nie można z góry wykluczyć, że nie nastąpi Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmienionych się przepisów prawa lub wynikać z uwarunkowań biznesowych, co w szczególności może przełożyć się na zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy też zasad wykupywania Certyfikatów. Zmiany takie mogą być wprowadzone w trybie wynikającym z przepisów Ustawy.

**1.17. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu.**

Artykuł 31 Statutu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Ze względu na nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może mieć niekorzystny wpływ na rentowność inwestycji w Certyfikaty.

**1.18. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.**

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. W takim przypadku Fundusz złoży do Komisji wniosek o zatwierdzenie aneksu do Prospektu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie KNF, jest obowiązana wstrzymać wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie KNF, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca alternatywny system obrotu jest obowiązana wykluczyć z obrotu Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, postanowienia regulacji ustalonych przez firmę inwestycyjną (lub spółkę prowadzącą giełdę lub rynek pozagiełdowy), obowiązujące w danym alternatywnym systemie obrotu, mogą przewidywać, że w przypadku zaistnienia przesłanek określonych w tych postanowieniach, następuje zarówno zawieszenie obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi, jak i wykluczenie Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników w alternatywnym systemie obrotu.

**1.19. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą.**

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

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, lub

2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub

3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

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

1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;

2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub

3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

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

1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;

2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;

3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub

4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z postanowieniem art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

Zgodnie z postanowieniem art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, zgodnie z postanowieniem art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe,
w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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

## 2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność

### 2.1. Ryzyko zmiany przepisów podatkowych.

W przypadku zmiany przepisów podatkowych dotyczących inwestycji w fundusze inwestycyjne, istnieje możliwość, że inwestowanie w Fundusz związane będzie z większymi obciążeniami podatkowymi dla Uczestników Funduszu, co spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty Inwestycyjne. Ponadto Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę ryzyko zmiany przepisów podatkowych, które nałożą większe od obecnych obciążenia podatkowe na Fundusz, zwiększając w ten sposób koszty Funduszu, co będzie miało negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Fundusz.

### 2.2. Ryzyko zmiany przepisów prawnych, w tym ryzyko zmiany Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zmiany w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogą spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Zmiany mogą również dotyczyć poszczególnych rodzajów funduszy inwestycyjnych, w szczególności poprzez konieczność ich przekształcenia w fundusze innego rodzaju, a tym samym negatywnie wpływać na możliwość wykupienia Certyfikatów przez Fundusz w trakcie jego trwania.

# Rozdział III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

## 1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie

### 1.1. Emitent i Towarzystwo

#### 1.1.a. Nazwa, siedziba i adres Emitenta

| | |
|---|---|
| Nazwa: | KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| Nazwa skrócona: | KBC Alokacji Sektorowych FIZ |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa |
| Numery telekomunikacyjne: | tel. (22) 581 23 32 |
| | faks (22) 581 23 33 |
| Adres strony internetowej: | www.kbctfi.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@kbctfi.pl |

#### 1.1.b. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa

| | |
|---|---|
| Nazwa: | KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa |
| Numery telekomunikacyjne: | tel. (22) 581 23 32 |
| | faks (22) 581 23 33 |
| Adres strony internetowej: | www.kbctfi.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@kbctfi.pl |

#### 1.1.c. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organ Funduszu.

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

| | |
|---|---|
| Katarzyna Szczepkowska | – Prezes Zarządu Towarzystwa, |
| Jarosław Antonik | – Członek Zarządu Towarzystwa, |
| Paweł Niemiec | – Członek Zarządu Towarzystwa. |

Osoby działające w imieniu Towarzystwa odpowiedzialne są za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

#### 1.1.d Zakres odpowiedzialności

Odpowiedzialność Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt rozciąga się na cały Prospekt.

#### 1.1.e Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem

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

## 2. Oferujący

### 2.1. Firma, siedziba i adres Oferującego

| | |
|---|---|
| Firma: | Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna |
| Adres: | 00-503 Warszawa, ul. Żurawia 6/12 |
| Numery telekomunikacyjne: | tel. +48 (22) 32 94 300 |
| | faks. +48 (22) 32 94 303 |
| Adres strony internetowej: | www.bgzbnpparibas.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | Biuro.Makler@bgzbnpparibas.pl |

### 2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego.

W imieniu sporządzającego Prospekt działają:

1. Tomasz Bogus – Prezes Zarządu Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
2. François Benaroya– Wiceprezes Zarządu Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

### 2.3. Zakres odpowiedzialności

Osoby działające w imieniu Oferującego odpowiedzialne są za informacje zawarte w Prospekcie w następujących jego częściach: Rozdział I Dział C: pkt C.1 oraz C.6; Dział E: pkt E.3 oraz E.5, Rozdział III pkt. 2 oraz 3.2, Rozdział V pkt. 3 (w części dotyczącej Oferującego) oraz pkt. 5.1, Rozdział VII pkt. 3, 8.1, 8.2.1, 8.2.3 do 8.2.6, 8.3 do 8.6.

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

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. pełni funkcję Oferującego Certyfikaty oraz funkcję Sponsora Emisji dla Certyfikatów. Ponadto, Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. łączą z Towarzystwem umowy o świadczenie usług w zakresie sprzedaży i wykupu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo oraz umowa z Towarzystwem o świadczenie usług pośrednictwa w nabywaniu i zbywaniu papierów wartościowych będących w obrocie na rynku regulowanym.
Oferujący nie jest świadom istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.
Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego nie są powiązane z Towarzystwem oraz Funduszem.
Oferujący nie jest świadom istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

## 3. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie.

### 3.1.Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt.1.1.c.

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne, i zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają żadnych faktów, których ujawnienie mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Katarzyna Szczepkowska
Prezes Zarządu

Paweł Niemiec
Członek Zarządu

Jarosław Antonik
Członek Zarządu

### 3.2. Oświadczenie o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt. 2.2.

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

Tomasz Bogus
Prezes Zarządu
Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

François Benaroya
Wiceprezes Zarządu
Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

# Rozdział IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI

## 1. Dane o Funduszu

### 1.1. Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia KNF z dnia 5 września 2014 r. o numerze DFI/II/4034/11/28/U/14/23/65P/KV.

| | |
|---|---|
| Nazwa: | KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| Siedziba: | Warszawa |
| Forma prawna: | fundusz inwestycyjny zamknięty |
| Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent: | Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku. (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.). |
| Kraj siedziby: | Polska |
| Adres siedziby statutowej: | Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa |
| Numery telekomunikacyjne: | tel. (22) 581 23 32<br>faks (22) 581 23 33 |
| Adres strony internetowej: | www.kbctfi.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@kbctfi.pl |

### 1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Fundusz został zarejestrowany pod numerem RFi 1046 w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy.

### 1.3. Czas trwania Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

### 1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji z dnia 5 września 2014 r. o numerze DFI/II/4034/11/28/U/14/23/65P/KV.
Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych odbyła się w dniach 9 września 2014 r. – 29 września 2014 r. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów inwestorzy złożyli zapisy na 250.267 Certyfikatów serii A o wartości emisyjnej 25.026.700 złotych.
Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 28 października 2014 r. pod numerem RFi 1046.
Certyfikaty serii A zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Certyfikaty serii A zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem PLKBCAS00011 i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „KBCASFIZ".
Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz wykupił łącznie 74.630 Certyfikatów.
Na dzień sporządzenia Prospektu w obrocie pozostaje łącznie 175.637 Certyfikatów.

## 2. Dane finansowe Funduszu

### 2.1. Biegli rewidenci

Na dzień sporządzenia Prospektu biegłym rewidentem Funduszu jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie ul. Rondo ONZ 1.

### 2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz opublikował półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. | I PÓŁROCZE 2015 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -629 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 827 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 1 430 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | 1 628 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 7,8 |
| VIII. Aktywa | 22 450 |

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. | I PÓŁROCZE 2015 |
|---|---|
| IX. Zobowiązania | 90 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 22 360 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 208 717 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 107,13 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-06-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 20 711 | 22 141 | 98,62 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0,00 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0,00 |
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0,00 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością* | 0 | 0 | 0,00 |
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0,00 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0,00 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0,00 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0,00 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0,00 |
| 15. Depozyty | 11 | 11 | 0,05 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0,00 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0,00 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0,00 |
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 20 722 | 22 152 | 98,67 |

*nie dotyczy

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -20 714 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 20 974 |

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 14 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 260 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 0 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 274 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2014-10-28 do 2015-06-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 920 |
| II. Koszty Funduszu | 1 549 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 549 |
| V. Przychody z lokat netto | -629 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 257 |
| VII. Wynik z operacji | 1 628 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 7,8 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz opublikował również sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 roku.

| WYBRANE DANE FINANSOWE w tys. zł | III kwartał 2015 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 1 038 |
| II. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| III. Przychody z lokat netto (I-IV) | -613 |
| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 1 108 |
| V. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -496 |
| VI. Wynik z operacji (V +/- VI) | -1 |
| VII. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | -0,01 |
| VIII. Aktywa | 18 341 |
| IX. Zobowiązania | 72 |
| IX. Aktywa netto (I-II) | 18 269 |
| XI. Liczba certyfikatów inwestycyjnych | 186 337 |
| XII. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 98,04 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-09-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |

| SKŁADNIKI LOKAT | 2015-09-30 | | |
|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 16 523 | 16 259 | 88,65 |
| 2. Warranty subskrypcyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 3. Prawa do akcji* | 0 | 0 | 0 |
| 4. Prawa poboru* | 0 | 0 | 0 |
| 5. Kwity depozytowe* | 0 | 0 | 0 |
| 6. Listy zastawne* | 0 | 0 | 0 |
| 7. Dłużne papiery wartościowe* | 0 | 0 | 0 |
| 8. Instrumenty pochodne* | 0 | 0 | 0 |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością* | 0 | 0 | 0 |
| 10. Jednostki uczestnictwa* | 0 | 0 | 0 |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne* | 0 | 0 | 0 |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą* | 0 | 0 | 0 |
| 13. Wierzytelności* | 0 | 0 | 0 |
| 14. Weksle* | 0 | 0 | 0 |
| 15. Depozyty | 253 | 253 | 1,38 |
| 16. Waluty* | 0 | 0 | 0 |
| 17. Nieruchomości* | 0 | 0 | 0 |
| 18. Statki morskie* | 0 | 0 | 0 |
| 19. Inne* | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 16 776 | 16 512 | 90,03 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tys. | od 2015-01-01 do 2015-09-30 |
|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 8 582 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -6 794 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | 1 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 1 788 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 36 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 1 825 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI w tys. | od 2015-01-01<br>do 2015-09-30 |
|---|---|
| I. Przychody z lokat | 1 038 |
| II. Koszty Funduszu | 1 651 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto | 1 651 |
| V. Przychody z lokat netto | -613 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 612 |
| VII. Wynik z operacji | -1 |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | -0,01 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

**2.3. Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu**

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, portfel Funduszu składał się z akcji w 98,62% oraz depozytów w 0,05%.
Skład portfela akcji wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku:

| Akcje | Kraj siedziby emitenta | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|
| Akcje - RAZEM | | 22 141 | 98,62 |
| ALLIANZ AG (DE0008404005) | Niemcy | 492 | 2,19 |
| Barclays Bank PLC (GB0031348658) | Wielka Brytania | 1 850 | 8,24 |
| Commerzbank AG (DE000CBK1001) | Niemcy | 1 443 | 6,43 |
| Credit Agricole SA (FR0000045072) | Francja | 1 511 | 6,73 |
| Diageo PLC (GB0002374006) | Wielka Brytania | 773 | 3,44 |
| Hella Kgaa Hueck and Co (DE000A13SX22) | Niemcy | 907 | 4,04 |
| Honda Motor Co Ltd. (JP3854600008) | Japonia | 1 263 | 5,63 |
| ING Groep N.V. (NL0000303600) | Holandia | 1 541 | 6,86 |
| Macys Inc (US55616P1049) | Stany Zjednoczone Ameryki | 903 | 4,02 |
| Priceline.Com.Inc. (US7415034039) | Stany Zjednoczone Ameryki | 1 257 | 5,60 |
| Renault (FR0000131906) | Francja | 1 254 | 5,59 |
| Safran (FR0000073272) | Francja | 1 364 | 6,08 |
| SOCIETE GENERALE SA (FR0000130809) | Francja | 1 993 | 8,88 |
| Toyota Motor Corp. (JP3633400001) | Japonia | 1 632 | 7,27 |
| Valeo SA (FR0000130338) | Francja | 889 | 3,96 |
| Visa Inc (US92826C8394) | Stany Zjednoczone | 475 | 2,12 |

| Akcje | Kraj siedziby emitenta | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|
| | Ameryki | | |
| Volkswagen AG (DE0007664039) | Niemcy | 1 832 | 8,16 |
| Wells Fargo and Company (US9497461015) | Stany Zjednoczone Ameryki | 762 | 3,38 |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

Na dzień 30 września 2015 roku portfel Funduszu składał się z akcji w 88,65% oraz depozytów w 1,38%.
Skład portfela akcji wg stanu na dzień 30 września 2015 roku:

| Akcje | Kraj siedziby emitenta | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|
| Akcje – RAZEM | | 16 259 | 88,65 |
| ALLIANZ AG (DE0008404005) | Niemcy | 499 | 2,72 |
| Barclays Bank PLC (GB0031348658) | Wielka Brytania | 1 679 | 9,15 |
| Credit Agricole SA (FR0000045072) | Francja | 1 174 | 6,40 |
| Hella Kgaa Hueck and Co (DE000A13SX22) | Niemcy | 684 | 3,73 |
| Honda Motor Co Ltd. (JP3854600008) | Japonia | 1 149 | 6,26 |
| INDITEX (ES0148396007) | Hiszpania | 913 | 4,98 |
| ING Groep N.V. (NL0000303600) | Holandia | 1 330 | 7,25 |
| Japan Airlines Co Ltd (JP3705200008) | Japonia | 662 | 3,61 |
| Priceline.Com.Inc. (US7415034039) | Stany Zjednoczone Ameryki | 1 354 | 7,38 |
| Safran (FR0000073272) | Francja | 1 526 | 8,32 |
| SOCIETE GENERALE SA (FR0000130809) | Francja | 1 917 | 10,45 |
| Toyota Motor Corp. (JP3633400001) | Japonia | 1 412 | 7,70 |
| Valeo SA (FR0000130338) | Francja | 768 | 4,19 |
| Visa Inc (US92826C8394) | Stany Zjednoczone Ameryki | 494 | 2,69 |
| Wells Fargo and Company (US9497461015) | Stany Zjednoczone Ameryki | 698 | 3,81 |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

**2.4. Aktualna WANC**

Na dzień 7 stycznia 2016 r.: 99,10 PLN.

**2.5. Sytuacja finansowa Funduszu**

**Opis sytuacji finansowej Funduszu, w tym opis zmian tej sytuacji finansowej i wyniki działalności operacyjnej za każdy rok i za okresy śródroczne, w tym opis przyczyn istotnych zmian w danych finansowych w poszczególnych latach obrachunkowych, w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Emitenta**

W okresie od dnia rejestracji Funduszu tj. 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, kapitał Funduszu zmalał o 4.346 tys. zł w wyniku realizacji wykupu certyfikatów inwestycyjnych. W ww. okresie wynik na działalności operacyjnej na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniósł 7,8%, natomiast zmiana procentowa wartości certyfikatu inwestycyjnego liczona od ceny emisyjnej równej 100 zł wyniosła 7,13%.

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2014-10-28<br>do 2015-06-30 |
|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **920** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 263 |
| 2. Przychody odsetkowe | 46 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 611 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| **II. Koszty Funduszu** | **1 549** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 579 |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 21 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 3 |
| 5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne | 22 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 59 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 1 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 820 |
| 13. Pozostałe | 44 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **0** |
| **IV. Koszty funduszu netto (II-III)** | **1 549** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **-629** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **2 257** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 827 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 291 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym: | 1 430 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 525 |
| **VII. Wynik z operacji (V +/- VI)** | **1 628** |
| **Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny** | **7,80** |

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku (dane podlegające badaniu i przeglądowi)

W okresie od dnia rejestracji Funduszu tj. 28 października 2014 roku do dnia 30 września 2015 roku, kapitał Funduszu zmalał o 6.791 tys. zł w wyniku realizacji wykupu certyfikatów inwestycyjnych. W III kwartale 2015 roku wynik na działalności operacyjnej na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniósł -8,83%, natomiast zmiana procentowa wartości certyfikatu inwestycyjnego liczona od ceny emisyjnej równej 100 zł wyniosła -1,96%.

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2015-01-01<br>do 2015-09-30 |
|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **1 038** |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 302 |
| 2. Przychody odsetkowe | 4 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 732 |
| 5. Pozostałe | 0 |
| **II. Koszty Funduszu** | **1 651** |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 607 |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 23 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 3 |
| 5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne | 1 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 64 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 |
| 8. Usługi prawne | 1 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 894 |
| 13. Pozostałe | 58 |
| **III. Koszty pokrywane przez towarzystwo** | **0** |
| **IV. Koszty funduszu netto (II-III)** | 1 651 |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | -613 |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **612** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym: | 1 108 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 541 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym: | -496 |
| - z tytułu różnic kursowych | 634 |
| **VII. Wynik z operacji (V +/- VI)** | **-1** |
| **Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny** | **-0,01** |

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 roku (dane nie podlegające badaniu)

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

Towarzystwo nie posiada informacji na temat istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej.

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

Znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu ma szereg niezależnych od niego czynników. Czynnikami zmieniającymi otoczenie działalności Funduszu i mające niejednokrotnie wpływ na zmianę zachowania rynków finansowych, są między innymi:
a) zmiany przepisów prawnych, w szczególności dotyczących funduszy inwestycyjnych np. w zakresie regulacji podatkowych. Negatywne zmiany w przepisach, w tym zmiany polityki fiskalnej danego kraju mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo zmiany w przepisach, na podstawie których funkcjonuje Fundusz, mogą spowodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń lub obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo;
b) wystąpienie zdarzeń o charakterze makroekonomicznym, takich jak kryzysy gospodarcze, załamanie koniunktury gospodarczej, zdarzenia nadzwyczajne skutkujące zmianą sytuacji na rynkach finansowych;
c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz. Kluczowym czynnikiem, który ma wpływ na rynek kapitałowy w średnim okresie, a przez to na stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych, są decyzje Amerykańskiej Rezerwy Federalnej (FED) dotyczące polityki monetarnej, w tym w szczególności moment rozpoczęcia, tempo i zakres cyklu zacieśnienia polityki monetarnej. Nie bez znaczenia dla rynków kapitałowych pozostaje również fakt dalszego wykorzystania niestandardowych narzędzi polityki monetarnej przez inne banki centralne: Europejski Bank Centralny (ECB), Bank Centralny Japonii, Bank Centralny Anglii. Dodatkowo w przypadku Funduszu istotne znaczenie będzie miała polityka monetarna Rady Polityki Pieniężnej (RPP);
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 oraz istotne zwiększenie się zagrożenie atakami terrorystycznymi.
Powyższe czynniki, w przypadku ich wystąpienia, wpływałyby na Wartość Aktywów Netto, a co za tym idzie na osiągane przez Fundusz wyniki inwestycyjne w ramach prowadzonej polityki inwestycyjnej.

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

Uzyskane w związku z subskrypcją Certyfikatów środki pieniężne Fundusz może przeznaczyć zgodnie ze statutowym celem inwestycyjnym na realizację polityki inwestycyjnej. Wzrost wartości Aktywów Funduszu, może teoretycznie powodować ograniczenia w dokonywaniu przez Fundusz lokat w instrumenty o niskiej kapitalizacji i płynności.

**2.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu**

Nie ma zastosowania. Fundusz nie zdecydował się podać prognozy wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych.

**2.10. Historyczne informacje finansowe**

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wraz z raportem biegłego rewidenta zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, które wraz z raportem z przeglądu zostało opublikowane w dniu 31 sierpnia 2015 roku oraz po dokonaniu badania przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Funduszu za ww. okres, które wraz z opinią biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 1 grudnia 2015 roku na stronie internetowej Towarzystwa:
(http://kbctfi.pl/klienci_indywidualni/fundusze/zamkniete/kbc_alokacji_sektorowych_fiz).
Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta dostępne jest w formie raportu okresowego na stronie internetowej GPW http://gpwinfostrefa.pl/espi/pl/reports/view/3,308749
Sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 roku dostępne jest w formie raportu okresowego na stronie internetowej GPW http://gpwinfostrefa.pl/espi/pl/reports/view/3,305593

**2.11. Informacje finansowe pro forma**

Nie ma zastosowania. Fundusz nie zdecydował się podać informacji finansowych pro forma.

**2.12. Sprawozdania finansowe**

Fundusz sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

**2.13. Badanie historycznych informacji finansowych**

Na dzień sporządzenia Prospektu biegły rewident dokonał weryfikacji danych finansowych Funduszu za okres od dnia rejestracji Funduszu tj. 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

**2.14. Data najnowszych informacji finansowych**

Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz opublikował dane finansowe na dzień 30 września 2015 roku.

**2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe**
Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe oraz sprawozdania kwartalne w formie raportów okresowych, które dostępne są na stronie GPW
http://www.gpwinfostrefa.pl/GPWIS2/pl/reports/espi/company/870,2015,0,0,1;jsessionid=c7+PU-i6qstkBS07y52lo2P+.undefined

**2.16. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz**
Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu.

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

**2.18. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**
Od daty rejestracji Fundusz wyemitował 250 267 certyfikatów inwestycyjnych oraz rozpoczął działalność. Na dzień 7 stycznia 2016 roku Fundusz wykupił 74 630 certyfikatów inwestycyjnych. Dane finansowe na dzień 30 września 2015 roku zostały opisane w pkt. 2.5 powyżej.

**2.19. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**
Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mają wyłącznie charakter tymczasowych inwestycji finansowych, realizowanych zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

## 3. Polityka inwestycyjna Funduszu

**3.1. Cele inwestycyjne Funduszu**
Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten będzie osiągany poprzez inwestowanie do 100 % wartości Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. Udział powyższych lokat w Aktywach Funduszu nie będzie niższy od 70 % Wartości Aktywów Netto Funduszu. Lokaty powyższe mogą być denominowane w walutach obcych. Powyższe ograniczenia dotyczą wyłącznie Udziałowych Papierów Wartościowych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70% aktywów w akcje i nie uwzględniają Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

**3.2. Polityka inwestycyjna**
Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji polegającą na przemieszczaniu Aktywów Funduszu w ramach Sektorów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury rynkowej. Fundusz inwestuje w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na kilka Sektorów (modelowo ekspozycja na dwa lub trzy Sektory), które zdaniem zarządzającego mają w danym okresie najlepsze perspektywy wzrostu. Przez Sektor rozumie się grupę przedsiębiorstw wytwarzających dobra (towary lub usługi) o podobnym przeznaczeniu. Dla potrzeb inwestycyjnych wyróżnia się następujące Sektory: bankowy, budownictwa, chemiczny, deweloperski, energetyczny, informatyczny, mediów, paliwowy, spożywczy, surowcowy, telekomunikacyjny. Zarządzający może dokonywać zmian w składzie portfela aby uzyskać ekspozycję na inne Sektory, które w przyszłych okresach mogą mieć lepsze perspektywy wzrostu, przy pełnej elastyczności co do poziomu alokacji w wybranych Sektorach. Tym samym skład portfela oraz liczba Sektorów może ulegać całkowitej zmianie, jednak w taki sposób, że co najmniej 70% Aktywów Funduszu będzie utrzymywana w Udziałowych Papierach Wartościowych, w szczególności w akcjach oraz tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na wybrane Sektory z uwzględnieniem ustawowych i statutowych limitów inwestycyjnych. Przy wyborze Sektorów Fundusz będzie się kierował głównie oceną i perspektywami działalności poszczególnych Sektorów zarówno na rynku polskim jak i na rynku zagranicznym stosując podejście „top down" oraz biorąc pod uwagę rekomendacje wynikające ze strategii inwestycyjnej grupy KBC. Przy dokonywaniu wyboru poszczególnych akcji lub funduszy sektorowych w ramach danego Sektora Fundusz stosować będzie podejście „bottom up", z tym że w pierwszym rzędzie preferowane będą akcje spółek polskich reprezentujących wybrane Sektory, następnie zaś akcje spółek zagranicznych i tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy sektorowych zarządzanych przez podmioty z grupy KBC. Istotnym kryterium doboru spółek, zarówno polskich jak i zagranicznych, będzie ich płynność i kapitalizacja. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada dokonywanie lokat na rynkach krajów OECD, w tym w szczególności na rynkach Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz na rynkach krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej. W przypadku wyboru akcji spółek z tych rynków zarządzający będzie brał pod uwagę także ocenę atrakcyjności inwestycyjnej wynikającą ze strategii inwestycyjnej grupy KBC. W sytuacji spodziewanej dekoniunktury rynkowej Fundusz może inwestować do 30% Aktywów w obligacje rządowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
a) Udziałowe Papiery Wartościowe,
b) dłużne papiery wartościowe,
c) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
d) waluty,
e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

f) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70% aktywów w akcje,
g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
Lokaty, o których mowa w lit. a) - e) mogą być nabywane przez Fundusz pod warunkiem, że są zbywalne.

Podstawowymi kryteriami doboru lokat przez Fundusz są sytuacja makroekonomiczna w kraju i na świecie, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na poszczególne Sektory, ocena ogólnej sytuacji na krajowym i światowym rynku akcji, płynność danej kategorii lokat, szacunek relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko, wyceny wskaźnikowe spółek na tle historycznym i przewidywane ich zmiany, obecny i prognozowany popyt i podaż ze strony kluczowych grup inwestorów, analiza techniczna indeksów giełdowych, w szczególności sektorowych, rekomendacje i strategie inwestycyjne przygotowane przez biura maklerskie i banki inwestycyjne, analiza i przewidywania dotyczące rentowności obligacji w średnim oraz długim terminie, bieżący oraz prognozowany poziom inflacji i podstawowych stóp procentowych oraz ich porównanie do wielkości stóp procentowych na światowych rynkach.
Sektory, w które inwestuje Fundusz dobierane będą w oparciu o analizę momentu cyklu makroekonomicznego gospodarki i jego przełożeniem na poszczególne Sektory. Brane będą również pod uwagę obserwowane i oczekiwane zmiany strukturalne zarówno polskiej jak i światowej gospodarki mające wpływ na atrakcyjność poszczególnych Sektorów. Dodatkowo przy wyborze Sektorów istotne będą wskaźnikowe wyceny historyczne oraz ich przewidywane zmiany, rekomendacje i strategie inwestycyjne przygotowane przez biura maklerskie i banki inwestycyjne, długoterminową politykę gospodarczą Polski, przewidywane wydatki środków pozyskanych z Unii Europejskiej i ich wpływ na krajową gospodarkę, analizę techniczną poszczególnych indeksów sektorowych, udział kapitalizacji i płynności poszczególnych Sektorów w stosunku do całego rynku.
Przy doborze Udziałowych Papierów Wartościowych, w szczególności akcji Fundusz będzie się kierował ich przynależnością do Sektorów (m.in. obecnością w danym indeksie sektorowym), analizą porównawczą spółek, profilem działalności, wyceną wskaźnikową obecną oraz przewidywaną, rekomendacjami biur maklerskich, historycznymi wynikami finansowymi i ich perspektywami, udziałem w indeksie danego Sektora oraz w całym rynku oraz płynnością, przewidywaną stopą zwrotu oraz poziomem ryzyka spadku wartości lokaty uwzględniając zasadę ograniczania ryzyka inwestycyjnego (dywersyfikacji), a także dążyć będzie do lokowania Aktywów Funduszu przede wszystkim w akcje spółek, charakteryzujących się dobrą sytuacją fundamentalną lub silnym niedowartościowaniem. W wyborze spółek i Sektorów będą brane pod uwagę także wyniki analizy technicznej.
Przy doborze tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą Fundusz będzie się kierował przynależnością sektorową wynikającą z ich polityki inwestycyjnej, płynnością, poziomem opłat, osiąganym stopami zwrotu i jej zgodnością z polityką inwestycyjną.
Przy doborze Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią akcje lub indeksy akcji Fundusz będzie się kierował przynależnością sektorową instrumentów stanowiących ich bazę, dokładnością odwzorowania decydującą o możliwości użycia ich do zabezpieczenia portfela, aktualnym nastawieniem do danego Sektora, płynnością Instrumentów, kosztami transakcyjnymi, oczekiwanymi wykupami Certyfikatów, zmiennością wyceny, dźwignią finansową, możliwością wykorzystania do sprawnego zarządzania portfelem.
W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego Fundusz będzie brał pod uwagę następujące kryteria – analizę bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty.
W przypadku walut oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy walut Fundusz kierować się będzie analizą bilansu płatniczego i finansów publicznych oraz analizą rynku stopy procentowej kraju, w którym dana waluta stanowi środek płatniczy, krajowym rynkiem stopy procentowej oraz ich przewidywanymi zmianami.
Dokonując lokat w depozyty Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: ocenę kondycji finansowej banku lub instytucji kredytowej zgodnie z przyjętą metodologią przyznawania limitów, analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej, posiadanie przez ten bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową, stopę oprocentowania depozytu w danym okresie, okres zawarcia umowy depozytu oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w walucie obcej, analizę tej waluty, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- takie Instrumenty Pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz
- umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
kursów, cen lub wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, albo akcji, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości do portfela inwestycyjnego Funduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
- zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
umowy dotyczą Instrumentów Pochodnych wymienionych w art. 12 ust. 3 i 4 Statutu.

Fundusz stosuje Instrumenty Pochodne zarówno dla zabezpieczenia przed ryzykiem, jak i dla celów sprawnego zarządzania portfelem, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz Statutu.
Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego, z tym że stroną takiej umowy może być wyłącznie podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- kontrakty terminowe futures na indeksy giełdowe, w szczególności na indeksy oparte na wybranych Sektorach,
- kontrakty terminowe futures na akcje, w szczególności na akcje spółek reprezentujących wybrane Sektory.

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, Fundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- kontrakty terminowe futures na kursy walut,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- instrumenty finansowe stanowiące bazę tych Instrumentów Pochodnych mogą wchodzić w skład portfela inwestycyjnego Funduszu,
- przy dokonywaniu wyboru Instrumentów Pochodnych do portfela inwestycyjnego Funduszu uwzględnia się następujące kryteria: wysokość kosztów transakcyjnych, wysokość depozytu zabezpieczającego oraz innych roszczeń mogących wystąpić z tytułu posiadanej pozycji w Instrumencie Pochodnym, płynność notowań lub ich dostępność, termin wygaśnięcia lub zapadalności Instrumentu Pochodnego, ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego.

Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne zawierane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, stosowane są w szczególności w sytuacji, gdy zastosowanie Instrumentów Pochodnych umożliwia wykorzystanie nieefektywności wyceny Instrumentów Pochodnych względem rynku instrumentów bazowych oraz jest korzystniejsze pod względem bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.
Jeżeli zawierane przez Fundusz umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne związane są z papierami wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego lub innymi prawami majątkowymi, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, Fundusz może zająć pozycję w tych Instrumentach Pochodnych skutkującą powstaniem ze strony Funduszu zobowiązania bądź uprawnienia do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży lub stosować szczególną strategię inwestycyjną z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych, której skutkiem miałby być efekt analogiczny do zajęcia takiej pozycji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
1) planowana transakcja nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych jest wysoce prawdopodobna,
2) zajęcie takiej pozycji lub zastosowanie takiej szczególnej strategii jest uzasadnione prognozami odnośnie do wysokości kursów, cen lub wartości papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych.

Zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013, poz. 538). Określone jako wartość całkowitej ekspozycji Funduszu, maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne liczone za pomocą metody zaangażowania nie może przekroczyć 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
Przy wyliczaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 8 Statutu oraz limitów z art. 145 Ustawy Fundusz oblicza kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne jako wartość bezwzględną wartości rynkowej równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego wycenianej tak jak składnik lokat Funduszu.
Wartość rynkową równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego dla kontraktu terminowego futures na akcje wyznacza się jako iloczyn liczby akcji przypadających na dany kontrakt i wartości rynkowej jednej akcji.
Wartość rynkową równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego dla kontraktu terminowego futures na indeks giełdowy wyznacza się jako wartość mnożnika (zgodnie z konstrukcją instrumentu) oraz wartości indeksu będącego bazą Instrumentu Pochodnego.
Wartość rynkowa równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego dla walutowych kontraktów terminowych futures, walutowych transakcji forward oraz walutowych transakcji swap, jeżeli jedna z walut jest walutą, w której Fundusz dokonuje wyceny Aktywów obliczana jest jako iloczyn wartości nominalnej kontraktu terminowego futures, walutowej transakcji forward lub walutowej transakcji swap w walucie obcej i średniego kursu NBP tej waluty.
Przy wyliczaniu limitu, którym mowa w art. 12 ust. 8 Statutu umowy mające za przedmiot walutowe Instrumenty Pochodne lub lokaty, które Fundusz zawiera wyłącznie w celu redukcji ryzyka walutowego, kompensowane są z innymi Instrumentami Pochodnymi lub lokatami, które to ryzyko generują.
Fundusz zawierając umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta równą wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z tej transakcji, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu tej transakcji.
Wartość ryzyka kontrahenta ustalona dla wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% Wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny 20% Wartości Aktywów Funduszu.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej Funduszu wynosi 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości Towarzystwo szacuje na 25%.

Zawieranie przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne związane jest z następującymi rodzajami ryzyk:

1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składowych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych zgodnie z zapisami art. 12 ust. 9-12 Statutu,

2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego - Fundusz dokonuje pomiaru tego ryzyka poprzez pomiar zmienności bazy Instrumentu Pochodnego,
3) ryzyko kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 12 ust. 14-15 Statutu,
4) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych - ryzyko braku możliwości zamknięcia pozycji w zakładanym przedziale czasowym bez istotnego negatywnego wpływu na wycenę instrumentu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla instrumentów notowanych lub wielkość spreadu dla instrumentów nienotowanych,
5) ryzyko dźwigni finansowej – w związku z faktem iż Instrumenty Pochodne posiadają często mechanizm kredytowy, to znaczy że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego, istnieje ryzyko, że w przypadku nietrafionych decyzji inwestycyjnych stosowanie instrumentów pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu, W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje wielkość całkowitej ekspozycji obliczanej metodą zaangażowania zgodnie z zapisami art. 12 ust. 8-13 Statutu,
6) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych,
7) ryzyko operacyjne – ryzyko związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dołoży wszelkich starań do jego realizacji.

Nadzór nad procesem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu sprawuje Członek Zarządu – Jarosław Antonik.

**3.2.1. Ograniczenia w inwestowaniu**
O ile Statut Funduszu nie stanowi inaczej, do lokat Aktywów Funduszu stosuje się zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne wskazane w przepisach Ustawy, a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zasady określone w przepisach Rozporządzenia w sprawie lokat w instrumenty pochodne.
Przy uwzględnieniu przyjętego w Artykule 11 Statutu kryterium doboru lokat, Fundusz może lokować do 100 % wartości Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. Udział powyższych lokat w Aktywach Funduszu nie będzie niższy od 70 % Wartości Aktywów Netto Funduszu. Lokaty powyższe mogą być denominowane w walutach obcych. Powyższe ograniczenia dotyczą wyłącznie Udziałowych Papierów Wartościowych oraz w tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje i nie uwzględniają Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.
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. Powyższego ograniczenia nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa.
Fundusz nie stosuje dywersyfikacji geograficznej w odniesieniu do rynków zagranicznych, o których mowa w Artykule 11 ust. 2 statutu Funduszu, wobec czego może inwestować do 100% Aktywów w wybrany rynek zagraniczny co wiąże się z potencjalnie wyższym ryzykiem zmienności.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Funduszu.
W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może lokować do 30% Aktywów w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne wyznaczane jest zgodnie z art. 12 ust. 9-11 Statutu.
Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego mogą zabezpieczać do 100% Aktywów Funduszu. Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne wyznaczane jest zgodnie z art. 12 ust. 9-12 Statutu.
Fundusz może lokować do 30% Aktywów w:
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- waluty,
- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
Fundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot towary giełdowe, w tym rozumiane jako prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, metali szlachetnych, różnych rodzajów energii.
W przypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do odpowiednich wymagań, uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych lub o zwiększeniu tego przekroczenia Uczestnicy nie są powiadamiani.

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

Nie przewiduje się odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej opisanych w Statucie i Prospekcie Funduszu.

**3.3. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych**
Towarzystwo jako organ Funduszu jest odpowiedzialny za właściwą realizację polityki inwestycyjnej, podejmuje decyzje inwestycyjne mając na celu cel inwestycyjny Funduszu. Kieruje się w tym zakresie własnymi i zewnętrznymi analizami oraz dokumentacją prawną

Funduszu (Statutu, Prospekt) i obowiązującymi przepisami prawa. Decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów Funduszu podejmowane są przez doradców inwestycyjnych zatrudnionych w Towarzystwie, w tym na podstawie decyzji komitetu inwestycyjnego – wewnętrznej komórki organizacyjnej Towarzystwa. Zarządzanie Funduszem będzie przebiegało według jednej strategii i portfel inwestycyjny nie będzie dzielony na poszczególne części.
Nadzór nad prawidłowym przebiegiem procesu zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu sprawuje wyznaczony Członek Zarządu Towarzystwa.

**3.4. Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Fundusz**
Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych pożyczki i kredyty w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% /siedemdziesiąt pięć procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych.
Fundusz nie może udzielać poręczeń ani gwarancji.
Fundusz nie może ustanawiać żadnych obciążeń na swoich Aktywach, w tym emitować obligacji.

**3.5. Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby.**
KBC Alokacji Sektorowych FIZ jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym na podstawie na podstawie Ustawy.
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.

**3.6. Profil typowego inwestora**
Fundusz inwestycyjny kierowany jest do inwestorów, którzy poszukują stopy zwrotu przewyższającej oprocentowanie lokat bankowych, instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, a jednocześnie nie stronią od obarczonych ryzykiem inwestycji związanych z rynkiem akcji.
Fundusz dedykowany jest więc tym inwestorom, którzy akceptują wysoki poziom ryzyka związany z inwestowaniem w Udziałowe Papiery Wartościowe, w szczególności akcje oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą i chcą osiągnąć ponadprzeciętne zyski.
Minimalny horyzont inwestycyjny dla inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu obejmuje 5 lat.

## 4. Struktura organizacyjna

**4.1. Dane o Towarzystwie**

| | |
|---|---|
| Siedziba: | Warszawa |
| Forma prawna: | spółka akcyjna |
| Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo: | Towarzystwo zostało utworzone i działa zgodnie przepisami Ustawy |
| Kraj siedziby: | Polska |
| Adres siedziby statutowej: | Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa |
| Numery telekomunikacyjne: | tel. (22) 581 23 32<br>faks (22) 581 23 33 |
| Adres strony internetowej: | www.kbctfi.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@kbctfi.pl |

**4.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa**

W dniu 14 maja 2002 r. Komisja decyzją nr DFN1 - 4030–23-1/02-1452 udzieliła zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. Towarzystwo posiada także zezwolenie na zarządzanie portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieokreślony.

**4.3. Sąd rejestrowy**
W dniu 15 grudnia 2001 r. Towarzystwo zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000073128.

**4.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa**
Na dzień 31.12.2014 r. kapitały własne Towarzystwa wyniosły: 56.473.478,76 zł.

Wysokość składników kapitału własnego na dzień 31.12.2014 r.:

| | | |
|---|---|---|
| 1. | Kapitał zakładowy: | 25.257.983,00 zł; |
| 2. | Należne lecz nie wniesione wpłaty na kapitał zakładowy: | 0 zł; |
| 3. | Kapitał zapasowy: | 27.208.888,96 zł; |
| 4. | Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny: | 0 zł; |
| 5. | Pozostałe kapitały rezerwowe: | 0 zł; |
| 6. | Wynik finansowy netto z lat ubiegłych: | 0 zł; |
| 7. | Bieżący wynik na działalności: | 4.006.606,80 zł. |

**4.5. Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych**

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

W okresie ostatnich trzech lat poprzedzających datę przygotowania Prospektu kapitały własne Towarzystwa wynosiły:
31.12.2012r.: 72 934 600,27 zł
31.12.2013r.: 57 888 378,53 zł
31.12.2014r.: 56 473 478,76 zł
W latach 2012 - 2014 poziom minimalnych kapitałów własnych Towarzystwa wymaganych przez art. 50 Ustawy wynosił:

31.12.2012r.: 6 080 tys. zł
31.12.2013r.: 5 476 tys. zł
31.12.2014r.: 4 673 tys. zł
Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy. W opinii Towarzystwa kapitały własne są, na dzień sporządzenia Prospektu, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

**4.6. Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.**

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi:

**1) KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (SFIO)**

Fundusz inwestuje aktywa w papiery dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz został utworzony wyłącznie dla Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., które może być jedynym jego uczestnikiem.

**2) KBC BETA Dywidendowy SFIO**

Fundusz lokuje do 100% wartości aktywów w akcje spółek regularnie wypłacających dywidendę, przy czym udział akcji w aktywach netto funduszu nie będzie niższy niż 70 % wartości aktywów netto funduszu. W portfelu funduszu znajdują się przede wszystkim akcje spółek notowanych na warszawskiej GPW, a także notowanych na giełdach europejskich i amerykańskich. Fundusz może wypłacać inwestorom co roku do 100% dochodów osiągniętych od spółek w formie dywidendy, bez potrzeby umarzania jednostek uczestnictwa.

**3) KBC PARASOL BIZNES SFIO:**

**- KBC Subfundusz DELTA**

KBC DELTA jest subfunduszem funduszu KBC PARASOL BIZNES SFIO. Subfundusz lokuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności powyżej jednego roku, ich udział stanowi co najmniej 50 % wartości aktywów netto. Dłużne papiery wartościowe oraz depozyty stanowią co najmniej 70 % wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz lokuje wyłącznie w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej lub Bank Gospodarstwa Krajowego. Subfundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje.

**- KBC Subfundusz GAMMA**

KBC GAMMA jest subfunduszem funduszu KBC PARASOL BIZNES SFIO. Subfundusz lokuje do 100% wartości swoich aktywów w skarbowe oraz korporacyjne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty, przy czym udział tychże instrumentów nie może być niższy niż 80% wartości aktywów netto. Aktywa subfunduszu nie mogą być inwestowane w akcje i w waluty.

**4) KBC Portfel VIP SFIO:**

**-Subfundusz KBC Portfel Pieniężny**

Subfundusz KBC Portfel VIP SFIO należy do kategorii funduszy pieniężnych. Subfundusz lokuje do 100% wartości swoich aktywów w skarbowe oraz korporacyjne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty. Subfundusz lokuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. Subfundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje.

**- Subfundusz KBC Portfel Obligacyjny**

Subfundusz KBC Portfel VIP SFIO należy do kategorii funduszy obligacyjnych. Subfundusz lokuje do 100% wartości swoich aktywów w skarbowe oraz korporacyjne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty. Subfundusz lokuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe o terminie zapadalności powyżej jednego roku. Subfundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje.

**- Subfundusz KBC Portfel Akcyjny**

Subfundusz KBC Portfel VIP SFIO należy do kategorii funduszy akcyjnych. Subfundusz lokuje do 100 % wartości aktywów w akcje oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w akcje, przy czym udział akcji oraz tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nie będzie niższy 50% wartości aktywów netto subfunduszu.

**- Subfundusz KBC Portfel Akcji Średnich Spółek**

Subfundusz KBC Portfel VIP SFIO należy do kategorii funduszy akcyjnych inwestujących przede wszystkim w średnie spółki. Subfundusz lokuje do 100 % wartości aktywów w akcje oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, które

zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w akcje, przy czym udział akcji oraz tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, nie będzie niższy 50% wartości aktywów netto subfunduszu. Dodatkowo udział akcji średnich spółek nie będzie niższy niż 50% aktywów netto subfunduszu.

**5) KBC Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (FIO):**

**- KBC Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy akcyjnych inwestujących w średnie i małe spółki. Lokuje on do 100% aktywów w instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji (akcje, jednostki funduszy akcyjnych, kontrakty futures), przy czym ich udział nie będzie niższy niż 70% aktywów netto subfunduszu. Dodatkowo udział akcji małych i średnich spółek nie będzie niższy niż 60% aktywów netto subfunduszu.

**- KBC Subfundusz Akcyjny**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy akcyjnych inwestujących przede wszystkim w duże spółki. Lokuje on do 100% aktywów w instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji (akcje, jednostki funduszy akcyjnych, kontrakty futures ), przy czym ich udział nie będzie niższy niż 75% aktywów netto subfunduszu.

**- KBC Subfundusz Aktywny**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy zrównoważonych. Lokuje on znaczną część aktywów w instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji (akcje, jednostki funduszy akcyjnych, kontrakty futures), przy czym ich udział nie będzie przekraczał 70% wartości aktywów subfunduszu i nie będzie niższy niż 30% jego aktywów netto. Pozostałą - znaczną - część portfela stanowią instrumenty oparte na stopie procentowej (np. obligacje, instrumenty rynku pieniężnego).

**- KBC Subfundusz Globalny Akcyjny**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy akcyjnych. Fundusz lokuje do 100% wartości aktywów subfunduszu w akcje oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100% aktywów w akcje. Pozostałą część aktywów subfunduszu stanowić będą dłużne papiery wartościowe oraz inne kategorie lokat, przy czym udział akcji oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania nie będzie niższy niż 70% wartości aktywów netto subfunduszu.

**- KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy obligacyjnych. Subfundusz lokuje swoje aktywa przede wszystkim w nieskarbowe instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje korporacyjne i komunalne, dostępne głównie na rynku polskim. Co najmniej 60% aktywów stanowią papiery wartościowe o charakterze dłużnym, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Subfundusz może także nabywać obligacje zamienne na akcje.

**- KBC Subfundusz Papierów Dłużnych**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy obligacyjnych. Lokuje do 100% wartości swoich aktywów w skarbowe oraz korporacyjne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty. Subfundusz lokuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe o terminie zapadalności powyżej jednego roku. Aktywa subfunduszu nie mogą być inwestowane w akcje.

**- KBC Subfundusz Pieniężny**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy pieniężnych. Lokuje do 100% aktywów w instrumenty oparte na stopie procentowej (np. obligacje, instrumenty rynku pieniężnego), przy czym udział tychże instrumentów nie może być niższy niż 70% wartości aktywów netto. Subfundusz lokuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. Aktywa subfunduszu nie mogą być inwestowane w akcje.

**- KBC Subfundusz Stabilny**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy stabilnego wzrostu. Lokuje on większość aktywów w instrumenty oparte na stopie procentowej (np. obligacje, instrumenty rynku pieniężnego), przy czym udział tychże instrumentów nie może być niższy niż 50% wartości aktywów netto. Istotną część portfela stanowią też instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji (akcje, jednostki funduszy akcyjnych, kontrakty futures ), przy czym ich udział nie będzie przekraczał 50% wartości aktywów subfunduszu.

**- KBC Subfundusz Zmiennej Alokacji**
Subfundusz KBC Parasol FIO należy do kategorii funduszy aktywnej alokacji. Subfundusz może lokować od 0% do 100% wartości aktywów w akcje oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100% aktywów w akcje, a także w prawa pochodne, których instrumentem bazowym są akcje oraz w nie będące akcjami papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty o wysokiej wiarygodności kredytowej, a także w depozyty.

**6) KBC Omega FIZ**
Fundusz o charakterze niepublicznym, który inwestuje aktywa w papiery dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz przeznaczony jest wyłącznie dla jednego inwestora.

**4.7. Otoczenie Towarzystwa**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, 58 towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie 1079 funduszami inwestycyjnymi (w tym subfunduszami) utworzonymi na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych o łącznych aktywach o wartości 209,1 mld zł, z czego prawie połowa, tj. 614 to fundusze inwestycyjne zamknięte. Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

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

Jedynym akcjonariuszem i równocześnie podmiotem dominującym wobec Towarzystwa w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie jest KBC Group z siedzibą w Brukseli (Belgia), Havenlaan 2 - SSE, który poprzez KBC Asset Management N.V. pośrednio posiada 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa oraz 100% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa.

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

Fundusz nie posiada udziału w kapitale innych przedsiębiorstw, który miałby wpływ na działalność tych przedsiębiorstw.

**4.10. Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz**

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Towarzystwo zarządzało łącznie 21 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi.
W Polsce działa 1079 funduszy inwestycyjnych (w tym subfunduszy).

## 5. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu

Zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Osoby zarządzające oraz nadzorujące Towarzystwo wraz z oświadczeniem Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących zostały wskazane w punkcie 5.1, 5.2 i 5.3 poniżej.

**5.1. Osoby zarządzające**

**Zarząd Towarzystwa:**

**Katarzyna Szczepkowska** – Prezes Zarządu. Jest absolwentką Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. W roku 1997 ukończyła studia podyplomowe na Katolickim Uniwersytecie w Leuven, Wydział Ekonomii, specjalizacja finansowa. W roku 1998 z wyróżnieniem ukończyła studia MBA na Wolnym Uniwersytecie w Brukseli. W roku 2003 uzyskała stopień naukowy Doktora Nauk Ekonomicznych w zakresie nauk o zarządzaniu na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.
W latach 1998 – 2003 zatrudniona w centralach firm międzynarodowych w Belgii na stanowiskach związanych z finansami. Z grupą finansowo – ubezpieczeniową KBC związana od roku 2003 początkowo jako Kontroler Europy Centralnej w KBC Insurance NV, zaś w latach 2004 – 2008 jako Dyrektor Finansów i Kontrolingu Europy Centralnej i Wschodniej oraz Rosji w KBC Group NV. 5 września 2008 roku powołana na stanowisko Członka Zarządu KBC TFI SA, Dyrektora Zarządzającego Pionem Finansów i Operacji. W dniu 3 kwietnia 2009 r. powołana na stanowisko Prezesa Zarządu.

**Jarosław Antonik** - Absolwent Politechniki Łódzkiej, Wydział Elektryczny. Ukończone Studia Podyplomowe Inwestycji Kapitałowych oraz Studia Doktoranckie z dziedziny Ekonomia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. W latach 1991 – 2000 prowadził własną działalność gospodarczą. W 2000 r. zatrudniony w Fabryce Szlifierek FUM Pabianice na stanowisku Pełnomocnika Zarządu ds. Marketingu i Sprzedaży. Od 2001 r. zatrudniony na stanowisku analityka w Biurze Inwestycji Kapitałowych w Warta – Vita S.A., odpowiedzialny za analizę polskiego rynku akcji i za realizację transakcji. Od 2002 r. pracował jako analityk w Warta Asset Management S.A., gdzie odpowiadał za przygotowywanie scenariusza makroekonomicznego oraz analizę rynku akcji i obligacji. Od dnia 20 kwietnia 2005 roku, w związku z konsolidacją spółek WARTA Asset Management S.A., WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A. pracował w Biurze Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego KBC TFI S.A. na stanowisku dyrektora, odpowiedzialny za przygotowywanie strategii inwestycyjnej, analizę rynku akcji i obligacji oraz wsparcie sprzedaży. Od 7 czerwca 2011 r. pełni funkcję członka zarządu KBC TFI S.A. odpowiedzialny za piony: Pion Inwestycji oraz Pion Rozwoju Produktów i Analiz.

**Paweł Niemiec** – Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego SGPIS w Warszawie. Od 1991 w koncernie Procter & Gamble, gdzie odpowiedzialny był za sprzedaż i dystrybucję w Polsce kosmetyków i produktów farmaceutycznych. W latach 1995 – 1997 Dyrektor Sprzedaży i Marketingu, odpowiedzialny za strategię sprzedaży i rozwój sieci dystrybucyjnej produktów mrożonych w Stabburet Polska. W następnych latach Dyrektor Handlowy i Obsługi Klienta, Członek Zarządu w David S. Smith Packaging. Przeprowadził proces restrukturyzacji pionu handlowego i obsługi klienta, był także odpowiedzialny za strategię sprzedaży w Polsce. W latach 1998-2000 Dyrektor Departamentu Sprzedaży i Marketingu, Członek Zarządu PTE „Dom" S.A. odpowiedzialny za wprowadzenie nowych produktów na rynek usług finansowych. W latach 2000-2005 Dyrektor Generalny i Prezes Zarządu Legrand Polska odpowiedzialny za całościową restrukturyzację spółki. W roku 2007 powrócił do branży finansowej obejmując stanowisko Dyrektora Departamentu Sprzedaży w PTE Warta S.A.

**5.2. Osoby nadzorujące**

**Rada Nadzorcza Towarzystwa:**

**Dirk Mampaey** – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Absolwent Wolnego Uniwersytetu w Brukseli na Wydziale Zarządzania (Commercial Engineering). Uczestniczył w licznych szkoleniach i kursach, między innymi w Union Bank w Szwajcarii oraz Corestates Bank w Filadelfii. Karierę zawodową rozpoczął w roku 1988 w KBC Bank NV (dawniej Kredietbank NV), gdzie pełnił funkcje kierownicze w obszarze strategii bankowości i ekspansji, a następnie w Grupie KBC w obszarach bankowości detalicznej oraz płatności. Od roku 2007 pełnił funkcję Senior General Manager

Bankowości Centralnej, Wschodniej Europy i Rosji. W latach 2007- 2011 był Członkiem Rady Nadzorczej CSOB Bank (Czechy i Słowacja), Kredyt Banku (Polska) oraz CIBanku (Bułgaria). Pełnił także funkcję Członka Zarządu i Przewodniczącego Komitetu Audytu w Absolut Bank (Rosja) oraz K&H Bank (Węgry), a także Prezesa Zarządu KBC Banka (Serbia). Obecnie zatrudniony jest w KBC Asset Management N.V. na stanowisku Prezesa Komitetu Wykonawczego.

**Gert Rammeloo** – Członek Rady Nadzorczej
Posiada wyższe wykształcenie w dziedzinie marketingu. Jest absolwentem belgijskiego Sint-Eligius College w Antwerpii. Z Grupą KBC związany jest od 1985 r. gdzie pełnił różne funkcje m.in. doradcy inwestycyjnego (1988-1992), regionalnego koordynatora sprzedaży detalicznej (1992-1998), branch & clustermanager (1998-2002). Od 2003 roku był zatrudniony w Kredyt Banku S.A., na stanowisku dyrektora zarządzającego w Pionie dystrybucji detalicznej. Od roku 2009 do 2011 r. pełnił funkcję wiceprezesa Kredyt Banku S.A. Od maja 2011 r. pełni funkcję Dyrektora Generalnego ds. Wsparcia Sprzedaży Międzynarodowej w ramach Strategy Group – ciała działającego w ramach KBC Group NV. Aktualnie sprawuje funkcję Dyrektora Zarządzającego – Członka Komitetu Wykonawczego KBC Asset Management N.V.

**Alojzy Nowak** – Członek Rady Nadzorczej

Posiada wykształcenie wyższe. W 1984 roku ukończył studia magisterskie w SGPiS (obecnie Szkoła Główna Handlowa w Warszawie); w 1992 roku ukończył studia w zakresie ekonomii na University of Illinois at Urbana - Champaign, USA; w 1993 studia w zakresie bankowości, finansów i rynków kapitałowych na Uniwersytecie w Exeter w Wielkiej Brytanii; w 1996 studia w zakresie ekonomii na Free University of Berlin, natomiast w 1997 roku studia w zakresie International Economics at RUCA. W 2002 r. uzyskał tytuł profesora nauk ekonomicznych. Zdobywał wiedzę i doświadczenie pracując, m.in. jako: Kierownik Zakładu Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, Kierownik Katedry Gospodarki Narodowej na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, Dyrektor Centrum Europejskiego Uniwersytetu Warszawskiego, Prodziekan Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego ds. Współpracy z Zagranicą, Dziekan Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, Prorektor ds. Badań Naukowych i Współpracy Uniwersytetu Warszawskiego. Ponadto pełnił funkcje: Doradcy Premiera, Doradcy Ministra Rolnictwa, Prezesa Akademickiego Związku Sportowego na Uniwersytecie Warszawskim, Członka komitetu doradczego NewConnect przy Zarządzie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Członka Rady Fundacji Narodowego Banku Polskiego, Przewodniczącego Rady Naukowej Narodowego Banku Polskiego. Na przestrzeni lat członek rad nadzorczych, w tym m.in. PTE WARTA S.A., PKO BP S.A., JSW S.A., Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej EUROLOT S.A.

**Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta**

**Komitet Wynagrodzeń**
Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej z dnia 01.04.2011 roku, w Towarzystwie powołany został Komitet Wynagrodzeń. Pełni on funkcje doradcze i opiniotwórcze wobec Rady Nadzorczej. Członkami Komitetu mogą być wyłącznie członkowie Rady Nadzorczej. W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzą: Dirk Mampaey, Gert Rammeloo, Alojzy Nowak. Komitet Wynagrodzeń analizuje i monitoruje kwestie osobowe i wynagrodzeniowe w spółce w tym w szczególności dotyczące członków zarządu Spółki.

**Komitet Audytu Ryzyka i Compliance**
Członkami Komitetu mogą być wyłącznie członkowie Rady Nadzorczej. W skład Komitetu wchodzą: Dirk Mampaey, Gert Rammeloo, Alojzy Nowak. Komitet Audytu Ryzyka i Compliance pełni funkcje doradcze i opiniotwórcze wobec Rady Nadzorczej. Komitet Audytu Ryzyka i Compliance odpowiedzialny jest w szczególności za bieżące monitorowanie pracy audytorów wewnętrznych i zewnętrznych w Towarzystwie a także monitorowanie ryzyka w Towarzystwie.

### 5.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu

**Doradcy inwestycyjni/zarządzający funduszami Towarzystwa odpowiedzialni za zarządzanie Aktywami Funduszu**:

**Bogdan Jacaszek** – jest absolwentem Uniwersytetu Toruńskiego. Początkowo zatrudniony w Południowo - Zachodnim Domu Maklerskim SA we Wrocławiu na stanowisku maklera i kierownika działu rynku pierwotnego. Od 1996 r. pracownik Wydziału Rynku Pierwotnego w Domu Maklerskim Banku Zachodniego S.A. we Wrocławiu. Następnie, od 1998 r., pracownik Zespołu Analiz i Rekomendacji w Domu Maklerskim Banku Zachodniego S.A. Od 1999 r. na stanowisku doradcy inwestycyjnego, zajmował się między innymi tworzeniem Wydziału Zarządzania. W WARTA TFI S.A. był zatrudniony od maja 2000 r. na stanowisku Zarządzającego Funduszami. Od lutego 2002 roku pracował w WARTA Asset Management S.A. na stanowisku Zarządzającego Portfelem. Od dnia 20 kwietnia 2005 roku, w związku z połączeniem WARTA Asset Management S.A., WARTA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku S.A., pełnił obowiązki Dyrektora Biura Zarządzania Aktywami i Realizacji Transakcji w KBC TFI S.A. Od 1994 r. posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 912, a od 1999 r. roku licencję doradcy inwestycyjnego nr 149. Od dnia 07.06.2011 r. powołany na stanowisko Dyrektora Biura Zarządzania Aktywami – Chief Investment Officer.

**Piotr Lubczyński** – Absolwent Politechniki Łódzkiej, Wydział Chemiczny. Ukończone studia doktoranckie w Szkole Głównej Handlowej – Kolegium Zarządzania i Finansów. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 153, licencję maklera papierów wartościowych oraz dyplom CFA. W latach 1995-1998 pracował w DM PBG SA na stanowisku maklera, a następnie w związku z przejęciem banku PBG SA przez Pekao SA związany z grupą Pekao SA. Od 1999 r. zarządzający portfelami papierów dłużnych w

CDM Pekao SA, natomiast w latach 2001-2002 zarządzający funduszami dłużnymi i pieniężnymi w Pioneer Pekao Investment Management SA. Od lipca 2003 w Banku BPS SA pracował na stanowisku specjalisty do spraw ryzyka. W okresie od maja 2005 do grudnia 2007 pracował na stanowisku analityka rynku akcji w OFE Ergo Hestia oraz po zmianach właścicielskich w OFE Aegon. Od stycznia 2008 do kwietnia 2010 zatrudniony w DWS Polska TFI początkowo na stanowisku analityka rynku akcji i risk managera, a od września 2008 r. na stanowisku zarządzającego funduszami akcyjnymi – głównie funduszu małych spółek oraz funduszy sektorowych. W KBC TFI SA od maja 2010 r.

**Jakub Bentke** - Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej. Od 1994 roku posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 12. Posiada dyplom MBA od 1998 roku po ukończeniu studiów WEMBA na wspólnym programie SGH i University of Minnesota. Od 2004 posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). W 1995 roku rozpoczął pracę w Templeton Asset Management jako zarządzający/analityk. W latach 1996-2000 pracował w PKO/Credit Suisse TFI jako zarządzający portfelem. Od 2000 roku zatrudniony w Grupie PZU na stanowiskach związanych z zarządzaniem aktywami, początkowo w PZU SA, następnie w PZU PTE i PZU Asset Management. Od 2005 w Grupie Skarbiec jako między innymi członek zarządu Skarbiec TFI odpowiedzialny za inwestycje. W latach 2009-2011 pracował w Superfund TFI gdzie odpowiadał za zarządzanie i analizy. Od sierpnia 2011 w KBC TFI pełni funkcję zarządzającego funduszami akcji.

**Artur Ratyński** – Absolwent Politechniki Białostockiej. Ukończone Studia Podyplomowe z zakresu Inwestycji Kapitałowych i Projektów Rozwojowych Firm w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz Studium Dealerów Rynku Pieniężnego i Kapitałowego organizowanego przez członków ACI Polska Stowarzyszenie Rynków Finansowych. Od 1996 r. pracował jako dealer rynku akcji w Krajowym Domu Maklerskim „Passa" S.A. ( przekształcony w DI BWE S.A.). Od listopada1996 r. zatrudniony w TUnŻ WARTA „VITA" S.A. na stanowisku Zastępcy Kierownika Zespołu Inwestycji Kapitałowych. Od 1999 r. do połowy 2002 r. pełnił funkcje Wicedyrektora Biura Inwestycji Kapitałowych TUnŻ WARTA „VITA" S.A. Od lipca 2002 r. w WARTA Asset Management pełnił funkcję zarządzającego funduszami, a od kwietnia 2005 r. na tym samym stanowisku w KBC TFI S.A. Uczestnik wielu szkoleń dotyczących zarządzania i finansów, m.in. szkolenia organizowanego przez Instytut Rozwoju Biznesu dla Doradców Inwestycyjnych i Analityków Papierów Wartościowych.

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą ze złożonych przez wskazane w niniejszym podpunkcie osoby oświadczeń wynika, iż:
a) żadna z osób nie została publicznie oskarżona,
b) nie została skazana wyrokiem związanym z przestępstwem oszustwa,
c) na żadną z osób nie została nałożona sankcja przez organy władzy ustawowej lub regulacyjnej (w tym uznane organizacje zawodowe),
d) żadna z osób w okresie poprzednich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu pełnienia funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
e) poza wskazanymi powyżej informacjami, żadna z osób nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także funkcji zarządzających wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji,
f) pomiędzy wskazanymi powyżej osobami nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

**5.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących**

W zakresie osób wymienionych w pkt 5.1.- 5.3. powyżej Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie jest znany fakt istnienia jakichkolwiek powiązań rodzinnych pomiędzy osobami wymienionymi w pkt 5.1.- 5.3. 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 pkt 5.1.- 5.3. 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 pkt 5.1.- 5.3. 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 pkt 5.1.- 5.3. powyżej, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, Towarzystwu nie są znane jakichkolwiek podlegające ujawnieniu informacje odnośnie przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których osoby wymienione w pkt 5.1.- 5.3. powyżej pełniły funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla.
Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt 5.1.- 5.3 pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących, wskazanych w pkt 5.1.- 5.3., Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.
Wszystkie umowy i porozumienia ww. osób zarządzających i nadzorujących 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 podlegających ujawnieniu.
Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzeń lub innych świadczeń wypłaconych lub przyznanych w naturze osobom zarządzającym i nadzorującym, o których mowa w pkt 5.1.- 5.3 przez Fundusz lub jego podmioty zależne z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiekolwiek wynagrodzenia lub świadczenia na rzecz tych osób będą ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie będą obciążały Aktywów Funduszu.

## 6. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa

Prospekt nie zawiera informacji o umowach z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi wobec Funduszu lub Towarzystwa dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, ani nie zawiera oświadczeń o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiekolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.
Towarzystwo nie jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, ponadto nie został przyjęty formalny dokument nazywany Kodeksem Dobrych Praktyk.

### 6.1. Oświadczenie w sprawie stosowania ładu korporacyjnego

Od dnia 1 stycznia 2015 r. Towarzystwo stosuje Zasady Ładu Korporacyjnego przyjęte uchwałami Zarządu oraz Rady Nadzorczej o wdrożeniu zasad ładu korporacyjnego wydanych w dniu 22 lipca 2014 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego.

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

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Zarządu Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 5 lat.
Katarzyna Szczepkowska powołana została na pierwszą wspólną kadencję w dniu 30 marca 2012 r.
Paweł Niemiec powołany został na pierwszą wspólną kadencji w dniu 30 marca 2012 r.
Jarosław Antonik, powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 30 marca 2012 r.
Kadencja Zarządu upływa z dniem 30 marca 2017 r.
Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 5 lat.
Gert Rammeloo powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 30 marca 2012 r.
Dirk Mampaey powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 1 stycznia 2013 r.
Alojzy Nowak powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 20 stycznia 2015 r.
Kadencja Rady Nadzorczej upływa z dniem 30 marca 2017 r.

## 7. Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Towarzystwo ani Statut Funduszu nie przewidują żadnych umów o charakterze opcyjnym na objęcie Certyfikatów Funduszu przez osoby wskazane w pkt 5.1.- 5.3 powyżej, jak również osoby te, na dzień sporządzenia Prospektu, nie posiadają Certyfikatów.

## 8. Znaczni akcjonariusze Towarzystwa

Jedynym akcjonariuszem i równocześnie podmiotem dominującym wobec Towarzystwa w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie, posiadającym bezpośrednio wszystkie głosy na walnym zgromadzeniu Towarzystwa, jest KBC Group z siedzibą w Brukseli (Belgia), Havenlaan 2 - SSE, który poprzez KBC Asset Management N.V. pośrednio posiada 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa oraz 100% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa.

| | |
|---|---|
| *Nazwa:* | KBC Group |
| *Siedziba:* | Bruksela |
| *Adres:* | Havenlaan 2 |
| *Numer telefonu:* | (+32) 016 43 29 15 |
| *Adres strony internetowej:* | www.kbc.be |

## 9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi nie były przeprowadzane.

## 10. Dodatkowe informacje o kapitale

### 10.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Dotychczas Fundusz dokonał emisji:

Certyfikatów serii A - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii A wynosi 250.267.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

Na Dzień Prospektu w obrocie znajduje się 175.637 Certyfikatów Funduszu.

### 10.2. Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

### 10.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami Fundusz jest w trakcie organizacji.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

| Seria Certyfikatów | Kapitał wpłacony | Kapitał wypłacony |
|---|---|---|
| A | 25.078 tys. zł | 7.928 tys. zł |

Na dzień rejestracji Funduszu tj. na dzień 28 października 2014 roku liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 250 267, a na dzień 7 stycznia 2016 roku liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 175 637.
Wszelkie zmiany danych dotyczących kapitału wpłaconego Funduszu, podawane są do publicznej wiadomości w trybie § 42 ust. 1 pkt 15 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259).

## 11. Umowa i Statut Funduszu

**11.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten będzie osiągany poprzez inwestowanie do 100 % wartości Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. Udział powyższych lokat w Aktywach Funduszu nie będzie niższy od 70 % Wartości Aktywów Netto Funduszu. Lokaty powyższe mogą być denominowane w walutach obcych. Powyższe ograniczenia dotyczą wyłącznie Udziałowych Papierów Wartościowych oraz w tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje i nie uwzględniają Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

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

Na podstawie z art. 4 Statutu, organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.
Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi w sposób określony w Statucie Towarzystwa.
Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy jej członek, jak również, w sytuacjach uzasadnionych, również Towarzystwo.
Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich KNF.
Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała w tej sprawie jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddadzą Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 /dwie trzecie/ ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu.
Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik, który:
1) reprezentuje ponad 5 % /pięć procent/ ogólnej liczby Certyfikatów oraz dokonał blokady Certyfikatów w takiej liczbie w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym;
2) wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie.
Członkostwo w Radzie powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, w liczbie stanowiącej ponad 5 % /pięć procent/ ogólnej liczby Certyfikatów.
Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady Certyfikatów.
Rada rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone w ppkt. 1) i 2) powyżej , natomiast zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ppktodp. 1) i 2) powyżej. Fundusz powiadomi członków Rady o zawieszeniu jej działalności.
Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki określone ppkt. 1) i 2) powyżej
Wynikające z członkostwa w Radzie uprawnienia i obowiązki Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika Funduszu lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika.
Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie.
Uchwały Rady Inwestorów zapadają bezwzględną większością głosów na jej posiedzeniach.
Pierwsze posiedzenie Rady zostanie zwołane przez Towarzystwo w terminie jednego miesiąca od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa ppkt. 1) i 2) powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie Regulaminu Rady. Przewodniczącym Rady Inwestorów może być ten Uczestnik posiadający największą liczbę wyemitowanych Certyfikatów, który wyraził zgodę na wykonywanie tej funkcji
Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

**11.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami**

Zgodnie z zapisami Artykułu 18 ust. 3 Statutu Uczestnikowi przysługuje prawo do:

1) zbycia lub zastawienia Certyfikatów Inwestycyjnych;
2) udziału w Radzie Inwestorów;
3) żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w Dniach Wykupu;
4) wypłaty środków finansowych w przypadku likwidacji Funduszu.

Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie są związane jakiekolwiek ograniczenia i obowiązki.

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

Nie dotyczy.

**11.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zgromadzenia uczestników, włącznie z zasadami uczestnictwa w tym zgromadzeniu**

Nie dotyczy. Statut Funduszu nie przewiduje działania w Funduszu zgromadzenia uczestników.

**11.6. Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## 12. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o udziałach

Poszczególne części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich, tzn. od Depozytariusza (w zakresie danych zawartych w Rozdziale V pkt 7). 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.

## 13. Dokumenty do wglądu

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

1. Statut Funduszu.
2. Lista Punktów Subskrypcyjnych przyjmujących zapisy na Certyfikaty danej serii.
3. Oświadczenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.
4. Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wraz z raportem biegłego rewidenta.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 r. (od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 września 2015 r.).

Kopie wyżej wymienionych dokumentów są także dostępne w miejscach przyjmowania zapisów oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Towarzystwa.

# Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz

## 1. Wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz

### 1.1. Koszty obciążające Fundusz

Zgodnie z zapisami Artykułu 31 Statutu Fundusz pokrywa ze swoich Aktywów koszty wynagrodzenia Towarzystwa, koszty nielimitowane Funduszu a także koszty limitowane Funduszu do wysokości limitów wskazanych w Artykule 31 ust. 2 Statutu.

Koszty limitowane Funduszu stanowią:

a) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, do wysokości 0,8% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
b) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
c) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,6% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
d) koszty usług w zakresie rachunkowości Funduszu do wysokości 1,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
e) koszty modyfikacji i utrzymania wykorzystywanego przez Fundusz oprogramowania do wysokości 1% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
f) koszty obsługi prawnej Funduszu w wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
g) koszty ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu do wysokości 0,2% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
h) koszty przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Funduszu oraz przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
i) koszt likwidacji Funduszu do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto Funduszu w dniu rozpoczęcia likwidacji,
j) koszty wynagrodzenia likwidatora do wysokości 100.000 zł,
k) koszty opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem do wysokości 1,0% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Koszty nielimitowane Funduszu stanowią:

- prowizje maklerskie i bankowe, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z zawieraniem transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- koszty prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu,
- opłaty sądowe i taksy notarialne, podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,
- opłaty GPW i KDPW związane z wprowadzeniem i dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu do obrotu,
- opłaty związane z rozliczeniem Certyfikatów przez system rozliczeniowy KDPW i GPW.

Wskazane powyżej limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane powyżej limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

### 1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Wszystkie koszty związane z działalnością Funduszu, inne niż wskazane w pkt 1.1. pokrywa Towarzystwo. Towarzystwo może także podjąć decyzję o pokryciu kosztów obciążających Fundusz, o których mowa w pkt. 1.1, z własnych środków.

## 2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości nie wyższej niż 4% /cztery procent/ rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, za wyjątkiem pierwszego Dnia Wyceny, dla którego podstawą do naliczenia wynagrodzenia, jest Wartość Aktywów Netto na dzień rejestracji Funduszu.

## 3. Opis korzyści usługodawców Funduszu otrzymywanych od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNPP S.A. otrzymuje wynagrodzenie od Towarzystwa z tytułu pełnienia funkcji oferującego oraz z tytułu wykonania czynności związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem sprzedaży Certyfikatów w ramach oferty publicznej.
Depozytariusz - mBank Spółka Akcyjna otrzymuje wynagrodzenie od Towarzystwa z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu i innych czynności określonych w Rozdziale V, pkt. 7.9.

## 4. Podmiot odpowiedzialny za określenie i wyliczenie Wartości Netto Aktywów Funduszu

Towarzystwo powierzyło usługi księgowości funduszy spółce z Net Fund Administration Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

## 5. Konflikty interesów u usługodawców Funduszu

**5.1. Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A.**

Na dzień sporządzenia Prospektu Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa a obowiązkami Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wobec innych osób i ich interesów. Brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A. i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

**5.2. mBank S.A.**

Z tytułu pełnionej przez mBank S.A. funkcji Depozytariusza do jego zakresu obowiązków wobec Uczestników Funduszu należy niezwłoczne zawiadomienie KNF w przypadku, gdy Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Równocześnie Depozytariusz jest obowiązany 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.

Powyższe może być przyczyną powstania konfliktu interesów pomiędzy Funduszem a obowiązkami Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu.

**5.3. Net Fund Administration Sp. z o.o..**

Na dzień sporządzenia Prospektu nie dostrzegamy potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa z tytułu pełnienia funkcji podmiotu odpowiedzialnego za wyliczenie WANC Funduszu a obowiązkami Net Fund Administration Sp. z o.o. wobec innych osób i ich interesów. Brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność Net Fund Administration Sp. z o.o. i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

## 6. Zarządzający inwestycjami/doradcy inwestycyjni

Podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo.

Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

Za zarządzanie Aktywami Funduszu odpowiadają:

1) Bogdan Jacaszek – nr licencji doradcy inwestycyjnego: 149 – dane dotyczące Pana Bogdana Jacaszka znajdują się w Rozdziale IV pkt 5.3.
2) Piotr Lubczyński - nr licencji doradcy inwestycyjnego: 153 - dane dotyczące Pana Piotra Lubczyńskiego znajdują się w Rozdziale IV pkt 5.3.
3) Jakub Bentke – nr licencji doradcy inwestycyjnego: 12 - dane dotyczące Pana Jakuba Bentke znajdują się w Rozdziale IV pkt 5.3.
4) Artur Ratyński – zarządzający funduszami - dane dotyczące Pana Artura Ratyńskiego znajdują się w Rozdziale IV pkt 5.3.

## 7. Depozytariusz

**7.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi:**

Firma Depozytariusza: mBank Spółka Akcyjna

Siedziba Depozytariusza: Warszawa

Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz: przepisy prawa polskiego, a w szczególności prawo bankowe, kodeks spółek handlowych, ustawa o funduszach inwestycyjnych.

Kraj siedziby: Polska

Adres: ul. Senatorska 18

00-950 Warszawa

tel. + 48 22 829 00 00,

fax. + 48 22 829 00 33

**7.2. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza, a także wskazanie przepisów prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz**

Depozytariusz został zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000025237.

mBank Spółka Akcyjna został utworzony Uchwałą Nr 99 Rady Ministrów z dnia 20 czerwca 1986 roku w sprawie utworzenia Banku Rozwoju Eksportu podpisaną przez Prezesa Rady Ministrów Zbigniewa Messnera, wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11.07.2001 roku.mBank Spółka Akcyjna został utworzony na czas nieoznaczony.

**7.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej**

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

**7.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza**
Skonsolidowane fundusze własne Grupy mBanku S.A. na dzień 29 maja 2015 r. wyniosły 11.834.798 tys. zł.

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

| Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji w mBanku* | **Commerzbank AG** | **ING OFE** |
|---|---|---|
| Liczba akcji | 29 352 897 | 2 130 699 |
| Udział w kapitale zakładowym mBanku | 69,54% | 5,05% |
| Udział w liczbie głosów na WZ mBanku | 69,54% | 5,05% |

Informacje na podstawie zawiadomień otrzymanych przez Bank i sprawozdań funduszy emerytalnych
*Dane na dzień 31.03.2015 r.

**7.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza**
Podmiotem dominującym wobec Depozytariusza jest Commerzbank AG.

**7.7. Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza**
Za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza przez mBank S.A. odpowiedzialny jest Hans-Dieter Kemler.

**7.8. Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza**
W strukturze Depozytariusza do zadań związanych z wykonywaniem funkcji Depozytariusza wyodrębniony został Departament Usług Powierniczych.

**7.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu**
Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu:
1) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu;
2) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykup Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu;
3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
4) zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
5) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
6) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu;
7) przeprowadzenie likwidacji Funduszu w przypadkach wskazanych w Statucie Funduszu lub wynikających z obowiązujących w tym zakresie przepisów;
8) zobowiązanie monitorowania zdarzeń mogących mieć wpływ na Aktywa Funduszu;
9) zapewnienie zgodnego z przepisami prawa i statutem Funduszu wykonywania zadań i obowiązków Funduszu, poprzez sprawowanie stałej kontroli nad czynnościami faktycznymi i prawnymi dokonywanymi przez Towarzystwo w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji oraz doprowadzenie do zgodności tych czynności z przepisami prawa i statutem Funduszu.

Depozytariusz jest zobowiązany wypełniać swoje obowiązki z zachowaniem standardów najwyższej staranności, z uwzględnieniem szczególnego charakteru prowadzonej przez Fundusz. Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w szczególności niezwłocznie zawiadamiać KNF o przypadkach działania Funduszu z naruszeniem, prawa lub w sposób nienależycie uwzględniający interes Uczestników Funduszu. W celu realizacji zobowiązania, o którym mowa w ppkt 3) powyżej, Depozytariusz jest zobowiązany do współpracy z Funduszem przy rozliczaniu umów dotyczących Aktywów Funduszu i umów z Uczestnikami Funduszu.

Ponadto, Depozytariusz zobowiązany do wystąpienia w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

**7.10. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa**
W zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa Depozytariusz jest uprawniony do:
a) występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji,

b) zapewnienia stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienia zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
c) zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

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

Poza świadczeniem usługi prowadzenia rejestru aktywów dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych lub tworzonych przez Towarzystwo, mBank S.A. świadczy taką usługę również dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych lub tworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

### 8. Podmioty świadczące umowy subdepozytowe

Depozytariusz wykonuje wszystkie swoje zadania samodzielnie.
Na polecenie Funduszu, Depozytariusz zleca przechowywanie części Aktywów Funduszu innym podmiotom, przy czym Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za działanie tych podmiotów jaki za działania własne.
Na dzień sporządzenia Prospektu Depozytariusz obsługuje jedynie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo.

### 9. Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów

Żądanie wykupienia składane jest w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych Uczestnika, na którym zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika lub u Sponsora Emisji w przypadku, gdy Uczestnik nie zdeponował Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych i posiada certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji lub w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy, na którym zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika. Opłata za wykupienie Certyfikatów nie jest pobierana.

### 10. Zobowiązania wzajemne

Nie dotyczy. Fundusz nie jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, w związku z tym w Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie w sprawie wszystkich zobowiązań wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

## Rozdział VI. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

### 1. Opis częstotliwości, zasad oraz metody Wyceny Aktywów Netto Funduszu

1.1. Fundusz dokonuje Wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w każdym Dniu Wyceny. Dniem Wyceny jest każdy ostatni roboczy dzień miesiąca. Dniem Wyceny jest również każdy Dzień Wykupu Certyfikatów .
1.2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, o której mowa w art. 28 ust. 6 Ustawy o rachunkowości, z zastrzeżeniem § 25 ust. 1 pkt 1 oraz § 26 - 28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości Aktywów Funduszu, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.
1.4. Na podstawie art. 28 Statutu Funduszu:
1. Wartość godziwą lokat notowanych na Rynku Aktywnym wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.30 w Dniu Wyceny, przy czym:
a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku Aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku Aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
b) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku Aktywnym, albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem w oparciu o następujący model wyceny:
- w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Rynek Aktywny wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych, a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg; w przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters; jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na Rynku Aktywnym, za wartość godziwą uznaje się wycenę według zasad opisanych w art. 28 ust. 4 Statutu.
2. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w art. 28 ust. 1 Statutu, umożliwia wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.

3. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Rynku Aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku zagranicznego Rynku Aktywnego do obliczenia wolumenu obrotu stosuje się postanowienia art. 28 ust. 8 Statutu z tym zastrzeżeniem, że tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w art. 28 ust. 9 Statutu. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria: liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
4. Wartość Aktywów Funduszu nie notowanych na Rynku Aktywnym ustalana jest:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, których data zapadalności jest ustalona - w oparciu o skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku depozytów – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej - odpowiadającej wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku Instrumentów Pochodnych - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej - zgodnie z modelem przyjętym do wyceny odpowiedniego instrumentu pochodnego uzgodnionym z Depozytariuszem oraz wskazanym w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy", w szczególności: kontrakty terminowe typu forward, futures oraz kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap wyceniane są zgodnie z modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opcje wyceniane są zgodnie z modelem Blacka-Scholesa; w przypadku, gdy z uwagi na charakter Instrumentu Pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, Instrument Pochodny będzie wyceniany przy zastosowaniu innego uznanego przez rynek modelu wyceny ustalonego uprzednio z Depozytariuszem,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowany Instrument Pochodny nie powiązany ściśle z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, nie notowanym na Rynku Aktywnym - jako sumę wartości dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego wyznaczoną metodą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego Instrumentu Pochodnego ustalonej zgodnie z przyjętym do wyceny odpowiedniego Instrumentu Pochodnego modelem zaakceptowanym przez Depozytariusza wskazanym w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy",
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowany Instrument Pochodny, który jest ściśle powiązany z wycenianym dłużnym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego – metodą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile jest to możliwe. W przeciwnym razie, zgodnie z zasadami określonymi w punkcie powyżej,
- w przypadku papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy kupna - metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do wykupu - począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży - metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych / tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz. 23:30 w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa / certyfikat inwestycyjny / tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa do godz. 23:30 w Dniu Wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,
- w przypadku innych niż wymienione powyżej – według wartości godziwej wiarygodnie oszacowanej po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem w oparciu o: wartość ustaloną przez niezależną wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, bądź za pomocą innych powszechnie uznanych za poprawne metod estymacji, lub na podstawie publicznie ogłoszonej na Rynku Aktywnym ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
5. Modele wyceny zastosowane dla wyceny Aktywów Funduszu nie notowanych na Rynku Aktywnym będą stosowane w sposób ciągły.
6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych („rozporządzenie o pożyczkach papierów wartościowych"), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Rynku Aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na Rynku Aktywnym - w walucie, w której są denominowane.
9. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w art. 28 ust. 8 Statutu, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
10. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe - do euro.
11. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem i są szczegółowo opisane w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy".
12. Każda zmiana stosowanych metod wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

### 2. Przekazywanie informacji o bieżącej Wartości Aktywów Netto

2.1. Fundusz udostępnia informacje o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na stronie internetowej Towarzystwa (www.kbctfi.pl). Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego. Komunikat zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W przypadku zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 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.

### 3. Okoliczności zawieszenia wyceny oraz wskazanie sposobu informowania inwestorów o zawieszeniu

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

# Rozdział VII. DANE O EMISJI

### 1. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Certyfikatów jako papierów wartościowych.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Certyfikatów jako papierów wartościowych opisane są w Rozdziale II Prospektu.

**2. Podstawa prawna i warunki oferty.**

Statut Funduszu został nadany w dniu 13 lutego 2014 r. w formie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Magdaleną Proniewicz w jej Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Długiej 4 (Rep. A nr 957/2014), zmienionego aktem notarialnym z dnia 4 września 2014 r. (Rep. A nr 6088/2014) przed notariuszem Magdaleną Proniewicz oraz aktem notarialnym z dnia 26 stycznia 2015 r. (Rep. A nr 615/2015) przed notariuszem Magdaleną Proniewicz.

Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę Nr 74/2014 z dnia 24.06.2014 r. w sprawie emisji Certyfikatów serii A**.** Ponadto Zarząd podjął uchwałę Nr 145/2015 z dnia 16 grudnia 2015 r. zmienioną uchwałą Nr 2/2016 z dnia 7 stycznia 2016 r. w sprawie emisji Certyfikatów serii B, C, D i E.

W ramach publicznej oferty oferowanych jest 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów danej serii.
Emisja Certyfikatów danej serii dojdzie do skutku, jeżeli przynajmniej 100.000 /sto tysięcy/ Certyfikatów danej serii zostanie objętych prawidłowo złożonymi zapisami.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia KNF z dnia 5 września 2014 r. o numerze DFI/II/4034/11/28/U/14/23/65P/KV.
Certyfikaty emitowane przez Fundusz są emitowanymi w walucie polskiej papierami wartościowymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Fundusz zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów w KDPW Certyfikatów i otrzymanie kodu ISIN.

**3. Wielkość ogółem oferty oraz oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu.**

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii obejmuje nie mniej niż 100.000 /sto tysięcy/ i nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. Łączna wartość Certyfikatów wyniesie nie mniej niż 10.000.000 zł /dziesięć milionów złotych/ i nie więcej niż 1.000.000.000 zł /miliard złotych/.
Na dzień 7 stycznia 2016 r. Fundusz posiadał aktywa netto w wysokości 17.405.254,16 zł. Poziom emisji umożliwi, w ocenie Towarzystwa, ulokowanie środków pieniężnych pozyskanych podczas subskrypcji w wysokości umożliwiającej realizację celu inwestycyjnego Funduszu.
Na dzień sporządzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego Funduszu wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.

**4. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu.**

Na dzień 7 stycznia 2016 roku Fundusz nie posiadał zadłużenia w postaci pożyczek i kredytów. Fundusz terminowo reguluje zobowiązania. Na dzień 7 stycznia 2016 roku kapitał wpłacony Funduszu wynosił 25 078 364,09 zł a kapitał wypłacony wynosił 7 928 260,29 zł.

**5. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję.**

W ocenie Towarzystwa, na dzień sporządzenia Prospektu, interesy osób prawnych i fizycznych ograniczają się do udziału w przygotowaniu emisji Certyfikatów oraz jej obsługę. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie Emisji są, w szczególności, w tym na podstawie stosownych umów, Oferujący i Członkowie Konsorcjum prowadzącego zapisy na Certyfikaty, o ile takie powstanie, a także Towarzystwo i osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwem. Pozostałe podmioty zaangażowane to Depozytariusz, podmiot pełniący funkcję Sponsora Emisji, biegły rewident, w dalszej kolejności GPW i KDPW.
Towarzystwu, na dzień sporządzenia 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.

**6. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Oferta jest przeprowadzana w związku z kolejnymi subskrypcjami Certyfikatów. Środki pieniężne zebrane podczas danej subskrypcji Certyfikatów zostaną ulokowane, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu w celu realizacji jego celu inwestycyjnego jakim jest wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

**7. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia certyfikatów**

Nie istnieją żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z oferowanych Certyfikatów. Z oferowanymi Certyfikatami nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń ani zabezpieczeń.
Postanowienia Statutu Funduszu i przepisy prawa, w tym w szczególności Ustawa nie przewidują żadnych obowiązków lub dokonania zawiadomień w przypadku zbywania lub nabywania Certyfikatów Inwestycyjnych.
Zgodnie z Prawem dewizowym ograniczeniom podlega zbywanie w kraju przez nierezydentów z krajów trzecich, a także przez organizacje międzynarodowe, do których nie należy Rzeczpospolita Polska, zarówno bezpośrednio, jak i za pośrednictwem innych podmiotów papierów wartościowych, a także nabywanie tych papierów w kraju przez nierezydentów z krajów trzecich.

**8. Informacje o ofercie**

**8.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów na Certyfikaty**

**8.1.1. Warunki oferty**

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii B, C, D i E. Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczanie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym

prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie oraz Funduszu. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty inwestycyjne serii B, C, D i E są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. W Ofercie Certyfikatów objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii B, C, D i E chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

**8.1.2. Wielkość emisji**

Na podstawie Prospektu emisyjnego Fundusz oferuje w ofercie publicznej:

1) 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii B,
2) 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii C,
3) 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii D,
4) 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii E.

Emisja każdej ww. serii Certyfikatów dojdzie do skutku, jeżeli przynajmniej 100.000 /sto tysięcy/ Certyfikatów danej serii zostanie przydzielonych w oparciu o prawidłowo złożone i opłacone zapisy.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D i E obejmuje każdorazowo nie mniej niż 100.000 /sto tysięcy/ i nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. Łączna wartość emisji każdej serii Certyfikatów wyniesie nie mniej niż 10.000.000 PLN /dziesięć milionów złotych/ i nie więcej niż 1.000.000.000 PLN /miliard złotych/.

**8.1.3. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji**

Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii B nastąpi w dniu 14 stycznia 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 3 lutego 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 14 stycznia 2016 r. do 3 lutego 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.

Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii C nastąpi w dniu 7 marca 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 29 marca 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 7 marca 2016 r. do 29 marca 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.

Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii D nastąpi w dniu 7 czerwca 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 29 czerwca 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 7 czerwca 2016 r. do 29 czerwca 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.

Otwarcie subskrypcji Certyfikatów serii E nastąpi w dniu 7 września 2016 r., a jej zamknięcie w dniu 29 września 2016 r. Zapisy na Certyfikaty od Inwestorów będą przyjmowane od 7 września 2016 r. do 29 września 2016 r., jednak nie dłużej niż do kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym zostanie subskrybowanych 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów.

Przyjmowanie wpłat tytułem zapisów na Certyfikaty danej serii będzie trwało w okresie przyjmowania zapisów.

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

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołać przeprowadzenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo zmieni (skróci) termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii w przypadku, gdy w trakcie tego okresu nastąpi przekroczenie liczby oferowanych Certyfikatów danej serii w złożonych ważnych zapisach. W takim przypadku zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii nastąpi w następnym dniu roboczym po dniu przekroczenia w zapisach maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów danej serii. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty albo odwołaniu przeprowadzenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż przed terminem, który ma ulec zmianie z zastrzeżeniem, że w przypadku wcześniejszego zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty w związku z przyjęciem zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, informacja taka zostanie podana w następnym dniu roboczym po dniu, w którym nastąpiło przekroczenie w zapisach maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów danej serii. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 34 ust. 3 Statutu). Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Zaktualizowany Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony w sposób określony w art. 33 ust. 3 Statutu, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty. Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

**8.1.4. Zasady i miejsca składania zapisów oraz termin związania zapisem na Certyfikaty**

**Miejsce składania Zapisów**

Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferującego, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii.

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

**Zasady składania Zapisów**

Osoba zapisująca się na Certyfikaty w Punkcie Subskrypcyjnym okazuje:

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

oraz przekazuje przyjmującemu zapis następujące informacje:

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

Wydruk zawierający powyższe informacje, stanowi formularz zapisu oraz Dyspozycję Deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych.
Osoba lub jej pełnomocnik składająca zapis w Punkcie Subskrypcyjnym sprawdza zgodność treści wydruku i potwierdza poprawność zawartych w formularzu danych własnoręcznym podpisem. Następnie formularz zapisu zostaje ostemplowany i podpisany przez osobę upoważnioną do przyjmowania zapisów. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwie wypełnionego formularza zapisu na Certyfikaty ponosi osoba zapisująca się.
Na dowód przyjęcia zapisu składanego w Punkcie Subskrypcyjnym, osoba zapisująca się otrzymuje jeden egzemplarz formularza, kwitując odbiór dokumentu własnoręcznym podpisem.
Formularz zapisu na Certyfikaty zawiera oświadczenie, w którym osoba zapisująca się na Certyfikaty stwierdza, że:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto osoba nabywająca Certyfikaty Inwestycyjne może umocować pełnomocnika do złożenia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw. Nie dotyczy to pełnomocnictw umocowujących do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne, które są pełnomocnikami.
Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź w formie aktu notarialnego, bądź w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionego pracownika Punktu Subskrypcyjnego przyjmującego Zapis na Certyfikaty. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.
Pełnomocnictwo udzielone lub odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

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

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

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

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

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.
Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, innym niż angielski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski. Wyciąg z rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i osobie nabywającej Certyfikaty, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają w dokumentacji podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty.

**8.1.5. Odstąpienie lub odwołanie emisji**

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

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

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty albo odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż przed terminem, który ma ulec zmianie. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania Zapisów na Certyfikaty przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Zaktualizowany Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty. Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

**8.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot**

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy.
W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie.
O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia i opłacenia zapisów na Certyfikaty w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych i opłaconych:

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

Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Zwrot nadpłaty na dany zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikających ze złożonego zapisu, dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu.

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:

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

W przypadkach nieprzydzielenia Certyfikatów, o których mowa w ust. 1 pkt od 1) do 4) powyżej, zwracane są wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału.

2. Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane:
   1) nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów będących przedmiotem oferty,
   2) wycofaniem emisji po rozpoczęciu Zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

W przypadkach niedojścia emisji Certyfikatów do skutku, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2) powyżej, zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia któregokolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej przez Depozytariuszem w wyniku negocjacji z Towarzystwem działającym w imieniu Funduszu (zmienne stopy oprocentowania lokat overnight), nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza.

**8.1.7. Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu**

Zapisy na Certyfikaty poszczególnych serii mogą obejmować nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów danej serii. Zapis złożony na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów danej serii traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalna liczbę Certyfikatów tej serii. W przypadku złożenia pojedynczego Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 10 (słownie: dziesięć), Zapis taki jest nieważny. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych zapisem.

**8.1.8. Termin związania Zapisem**

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania Zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania Zapisu. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty przestaje być związana Zapisem w przypadku:
1) ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów,
2) wycofania emisji Certyfikatów po rozpoczęciu Zapisów,
3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem.

**8.1.9. Zasady i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty**

Wpłata na Certyfikaty w wysokości niezbędnej do pełnego opłacenia Zapisu obejmuje wpłatę o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o opłatę manipulacyjną. Inwestor zapisujący się na Certyfikaty zobowiązany jest dokonać wpłaty nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo zmieni (skróci) termin przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii w przypadku, gdy w trakcie okresu Zapisów nastąpi przekroczenie liczby oferowanych Certyfikatów danej serii w złożonych ważnych (opłaconych) zapisach.
W przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów (oraz wpłat), zapis na Certyfikaty, tytułem których zostały dokonane wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów będzie nieważny.
Za dzień wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wymaganej wysokości zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły na Rachunek Subskrypcji członka konsorcjum dystrybucyjnego, w którym składany jest zapis lub poprzez zasilenie rachunku inwestycyjnego osoby składającej zapis na Certyfikaty w przypadku osób posiadających rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, a który zapisy realizuje z wykorzystaniem rachunków inwestycyjnych. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne są niezwłocznie przekazywane na wydzielony rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej na dany zapis, które winny być wniesione przez osobę składającą ten Zapis na Certyfikaty skutkuje nieważnością danego zapisu na Certyfikaty.
Środki pochodzące z wpłat na rzecz Funduszu i opłat manipulacyjnych, znajdujące się na wydzielonym rachunku prowadzonym przez Depozytariusza na rzecz Funduszu są oprocentowane od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia rejestracji emisji Certyfikatów danej serii. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza.
Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne mogą być dokonane wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej: gotówką lub przelewem. Każdy przelew powinien zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała zapisu na Certyfikaty, oraz numer zapisu.
Osoba dokonująca wpłaty otrzymuje pisemne potwierdzenie wpłaty. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym wskazanym przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
W związku z tym, że opłata za wydanie Certyfikatów jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.
Do dnia przydziału Certyfikatów wpłaty równe iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano Zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu, nie powiększają wartości aktywów Funduszu, a Fundusz nie może rozporządzać tymi wpłatami, pożytkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych

wpłat, nie powiększają wartości aktywów Funduszu. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, przekazywane są Towarzystwu po dokonaniu przydziału Certyfikatów.
Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w rejestrze Sponsora Emisji i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

**8.1.10. Ogłoszenie o dojściu emisji do skutku**
Warunkiem dojścia do skutku danej emisji Certyfikatów, jest zebranie w terminie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na co najmniej 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów danej serii.
Informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie w jakim został udostępniony Prospekt w siedzibie Towarzystwa, a także w formie elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl.

**8.1.11. Ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku**
Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (słownie: sto tysięcy).
Informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej w siedzibie Towarzystwa, a także w formie elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl.

**8.1.12. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane**
Nie dotyczy emitenta. Uczestnikom nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

**8.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów**

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

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

**8.2.2. Znaczni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w ofercie**
Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat zamiarów potencjalnych inwestorów w zakresie nabycia Certyfikatów opisanych w Prospekcie, jak również wiedzy czy którakolwiek z ww. osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem oferty. Jeśli chodzi o akcjonariuszy, członków organów zarządzających i nadzorczych Towarzystwa to wedle posiadanej wiedzy nie zamierzają oni nabywać Certyfikatów.

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

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia i opłacenia zapisów na Certyfikaty w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty:
1) złożonych i opłaconych przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych ważnymi i opłaconymi zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych zapisów,
2) złożonych i opłaconych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych ważnymi i opłaconymi zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii oraz zapisów złożonych przed tym dniem, ale opłaconych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych ważnymi i opłaconymi zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane,
3) złożonych przed dniem albo w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych ważnymi i opłaconymi zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, ale opłaconych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie.
Fundusz dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot zostanie dokonany w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
Fundusz nie stosuje żadnych preferencji w przydziale Certyfikatów, oprócz zasad wskazanych powyżej. Przydział Certyfikatów nie jest także uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu Zapis jest składany lub przez jaki podmiot Zapis jest składany.
W przypadku Inwestorów, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania, zapisanie Certyfikatów na ich rachunkach papierów wartościowych lub właściwych rachunkach zbiorczych następuje niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów.
Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów poszczególnych serii i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów. Wydanie

Certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.
Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnych emisji Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wniosek o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Niezwłocznie po wpisaniu danej emisji do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów. Wydanie Certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.
Nie później niż w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu. W takim przypadku Fundusz złoży do KNF wniosek o zatwierdzenie aneksu do Prospektu.

**8.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych zapisów**

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

**8.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów**

O liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie przez Towarzystwo ani Oferującego. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestorzy będą mogli uzyskać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonywali Zapisu na Certyfikaty, informacje o liczbie przydzielonych Certyfikatów.
Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW nie jest możliwe przed przydziałem Certyfikatów.
Inwestorzy, którzy wraz z zapisem złożą Dyspozycję deponowania przydzielonych Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, mogą uzyskać informację o liczbie przydzielonych im i zapisanych na rachunku papierów wartościowych Certyfikatów, w firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych, po przyjęciu tych Certyfikatów do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. Jeżeli dyspozycja deponowania zostanie złożona w sposób prawidłowy i będzie zawierać prawidłowe dane, przydzielone Inwestorowi Certyfikaty, zostaną zapisane na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych, przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

**8.2.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów**

Nie dotyczy emitenta.

**8.3. Cena emisyjna**

Cena emisyjna Certyfikatów kolejnych emisji będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty odpowiednio serii B, C, D i E. Cena emisyjna Certyfikatów serii B wynosi 99,10 zł.
Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów danej serii objętych zapisami i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatu, o której mowa w art. 15 Statutu.
Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny oraz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej, najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Osobie, która złożyła zapis na Certyfikaty przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z Punktów Subskrypcyjnych oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

**8.3.1. Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty**

Towarzystwo jest uprawnione do pobrania opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości maksymalnie do 3% (słownie: trzy procent) wartości złożonego zapisu.
Towarzystwo, może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa. W przypadku złożenia więcej niż jednego Zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy Zapis traktowany jest oddzielnie.
Zapisujący nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem zapisu.

**Obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Certyfikatów odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania odpowiednich zawiadomień**

Nabywcy Certyfikatów będący rezydentami w rozumieniu ustawy dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (teks jednolity Dz. U. z 2012 roku, poz. 826 z późn. zm.), nie są obowiązani w związku ze składanymi zapisami na nabycie Certyfikatów do uzyskania jakichkolwiek zezwoleń lub dokonywania zawiadomień. Nabywcy Certyfikatów, będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zobowiązani są do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Prawa Dewizowego a także prawa właściwego dla ich miejsca pochodzenia. Statut Funduszu nie nakłada na nierezydentów żadnych dodatkowych obowiązków uzyskania odpowiednich zezwoleń lub obowiązków dokonania jakichkolwiek zawiadomień.

**8.4. Sposób i termin podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

W ciągu 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji Towarzystwo poinformuje KNF o wynikach oferty oraz zamieści stosowny komunikat na stronie internetowej Towarzystwa www.kbctfi.pl.

**8.5. Ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku**

O nie dojściu emisji do skutku Towarzystwo niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin poinformuje KNF i GPW, a po przekazaniu informacji tym instytucjom, informacja ta zostanie również niezwłocznie przekazana w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej oraz udostępniona w siedzibie Towarzystwa, a także w formie elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl.

**8.6. Prawo pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji, które nie zostały wykonane**
Emitowane Certyfikaty nie posiadają prawa pierwokupu ani praw do subskrypcji.

## 9. Plasowanie i gwarantowanie

**9.1. Nazwa i adres koordynatora oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem.**
Podmiotem Oferującym Certyfikaty w ofercie publicznej jest:
Nazwa: Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: 00-503 Warszawa, ul. Żurawia 6/12
Numer telefonu: (22) 32 94 300
Numer telefaksu: (22) 32 94 303
adres internetowy: www.bgzbnpparibas.pl

**9.2. Nazwa i adres pośredników usług finansowych i pośredników usług depozytowych**
Oferta przeprowadzana jest tylko na terenie Rzeczpospolitej Polskiej. Pośrednikiem usług finansowych i depozytowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

**9.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty**
Na dzień sporządzania Prospektu nie zawarto umowy o subemisję usługową i inwestycyjną. Emitent nie planuje podpisania tych umów.
Plasowania emisji Oferowanych Certyfikatów na zasadzie „dołożenia wszelkich starań" podjęło się Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Zapisy przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych. Wynagrodzenie za plasowanie będzie równe wysokości pobranych opłat manipulacyjnych za wydanie przydzielonych Oferowanych Certyfikatów.

**9.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**
Emitent nie planuje podpisania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową.

## 10. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu

**10.1. Wskazanie czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu**
Fundusz zobowiązuje się do podjęcia wszystkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Nie później niż w ciągu 14 /czternastu/ dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów danej serii Fundusz złoży wniosek do KDPW o przyjęcie do depozytu Certyfikatów w KDPW oraz wniosek do GPW o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, a po podjęciu uchwały przez KDPW w/s przyjęcia do depozytu Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz złoży wniosek do GPW o wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Certyfikaty Inwestycyjne mogą być przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

**10.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty**
Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego zgodnie z informacjami posiadanymi przez Towarzystwo na regulowanym rynku giełdowym - GPW notowanych było 31 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu notowane na rynku podstawowym GPW.

**10.3. Ewentualne informacje dotyczące subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych niż oferowane Certyfikaty**
Fundusz nie prowadzi równolegle emisji innych papierów wartościowych na rynku regulowanym lub innym równoważnym.

**10.4. Animatorzy**
Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie zawarł umowy z animatorem. Niezwłocznie po zawarciu takiej umowy Towarzystwo poda te informację do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa – www.kbctfi.pl.

**10.5. Stabilizacja**
Fundusz nie zamierza podjąć działań stabilizujących cenę.

**10. 6. Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą**
Nie dotyczy. Fundusz nie wyemitował jeszcze Certyfikatów objętych sprzedażą.

**10.7. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up"**
Nie istnieją zawarte umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up".

## 11. Koszty emisji lub oferty

**11.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty.**
Łączna wysokość wpłat do Funduszu (wartość emitowanych Certyfikatów serii B, C, D, E) zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów poszczególnych serii. Na dzień sporządzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu emisji Certyfikatów serii B, C, D, E, będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów pomniejszonej o koszty podane poniżej.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii B obejmują:
- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 65.000 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;
- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;
- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;
- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;
- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych.

Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 75.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 249.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii C obejmują:
- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 0 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;
- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;
- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;
- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;
- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych.

Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 10.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 184.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii D obejmują:
- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 0 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;
- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;
- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;
- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;
- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych.

Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 10.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 184.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów serii E obejmują:
- koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego: max. 0 złotych, w tym doradztwo: 0,00 złotych;
- koszty KNF – opłata ewidencyjna: min. 0 złotych, max. 36.000 złotych;
- koszty KDPW: min. 3.000 złotych, max. 100.000 złotych;
- koszty GPW: min. 7.500 złotych, max. 38.500 złotych;
- szacunkowy koszt promocji oferty: max. 10.000 złotych.

Łączne szacunkowe koszty emisji wymienione powyżej wyniosą od 10.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 100.000 sztuk) do 184.500 złotych (przy założeniu, że zostanie objęta maksymalna ilość Certyfikatów Inwestycyjnych tj. 10.000.000 sztuk). Koszty te zostaną pokryte przez Towarzystwo.

## 12. Rozwodnienie

**12.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.**
Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Oferowanych którejkolwiek serii.
W przypadku dojścia do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych, struktura poszczególnych Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wyglądała następująco:

| **Emisja Certyfikatów** | **Struktura Certyfikatów** (przy założeniu minimalnej i maksymalnej wielkości danej emisji) | |
|---|---|---|
| | *Emisja min.* | *Emisja max.* |
| Serii B | Certyfikaty serii A – 65,08%<br>Certyfikaty serii B – 34,92% | Certyfikaty serii A – 1,83%<br>Certyfikaty serii B – 98,17% |
| Serii C | Certyfikaty serii A – 48,23%<br>Certyfikaty serii B – 25,88%<br>Certyfikaty serii C – 25,88% | Certyfikaty serii A – 0,92%<br>Certyfikaty serii B – 49,54%<br>Certyfikaty serii C – 49,54% |
| Serii D | Certyfikaty serii A – 38,31%<br>Certyfikaty serii B – 20,56% | Certyfikaty serii A – 0,62%<br>Certyfikaty serii B – 33,13% |

| | | |
|---|---|---|
| | Certyfikaty serii C – 20,56%<br>Certyfikaty serii D – 20,56% | Certyfikaty serii C – 33,13%<br>Certyfikaty serii D – 33,13% |
| Serii E | Certyfikaty serii A – 31,78%<br>Certyfikaty serii B – 17,06%<br>Certyfikaty serii C – 17,06%<br>Certyfikaty serii D – 17,06%<br>Certyfikaty serii E – 17,06% | Certyfikaty serii A – 0,46%<br>Certyfikaty serii B – 24,88%<br>Certyfikaty serii C – 24,88%<br>Certyfikaty serii D – 24,88%<br>Certyfikaty serii E – 24,88% |

*Źródło: Towarzystwo.*

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## 15. Informacje dodatkowe

### 15.1. Kapitał zakładowy Towarzystwa

Informacje dotyczące wysokości kapitału własnego Towarzystwa (w tym wielkości kapitału zakładowego) znajdują się w Rozdziale IV pkt. 4.4 Prospektu.

### 15.2. Postępowanie sądowe i administracyjne

W ciągu ostatnich 12 miesięcy przeciwko Towarzystwu nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi, administracyjnymi lub sądowymi mające istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Towarzystwa.

### 15.3. Doradcy i eksperci związani z emisją i zakres ich działań

Fundusz nie zawarł umów dotyczących świadczenia usług doradczych na rzecz Funduszu.
W Prospekcie nie zamieszczono żadnego raportu ani oświadczenia, które byłoby przygotowane przez osobę określaną jako ekspert.

### 16. Informacja na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu.

### 16.1. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi.

#### 16.1.1. Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (UPDOF), dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych są opodatkowane w formie ryczałtu podatkiem w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu. Jak wspomniano powyżej, przedmiotem opodatkowania jest dochód, a więc przychód pomniejszony o koszty jego uzyskania.
Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt. 5) UPDOF zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% opodatkowany jest także dochód z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Dochody z udziału w funduszach inwestycyjnych są realizowane w momencie umarzania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w tych funduszach, także w związku z likwidacją funduszu.
Płatnikiem tego podatku jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty.
Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt. 38) UPDOF wydatki na objęcie lub nabycie certyfikatów inwestycyjnych stanowią koszty uzyskania przychodów. Wydatki te są kosztem uzyskania przychodów przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych, a także dochodu z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych.
W związku z dostosowaniem ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (zmiana opublikowana w Dz. U. z 2004 r. Nr 93, poz. 894) do przepisów Dyrektywy Rady UE 2003/48/EC z dnia 3 czerwca 2003 w sprawie opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, począwszy od lipca 2005 r. podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze ma obowiązek sporządzać informacje o dochodach osiągniętych przez osoby fizyczne będące nierezydentami z tytułu uczestnictwa w Funduszu i przekazywać te informacje w terminie do końca stycznia każdego roku kalendarzowego do Urzędu Skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych oraz Uczestnikowi Funduszu. Minister właściwy do spraw finansów publicznych przekazuje powyższe informacje właściwym władzom krajów i terytoriów, których rezydentami podatkowymi są osoby, które osiągnęły dochody wymienione w art. 42c ust 5 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Powyższa regulacja prawna dotyczy osób fizycznych, które ze względu na miejsce zamieszkania podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów w innym kraju Unii Europejskiej niż Rzeczpospolita Polska, jak również rezydentów podatkowych Księstwa Andory, Księstwa Liechtensteinu, Księstwa Monako, Republiki San Marino i Konfederacji Szwajcarskiej, lub na terytoriach zależnych lub terytoriach stowarzyszonych Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej oraz Królestwa Niderlandów, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie opodatkowania przychodów (dochodów) z oszczędności osób fizycznych.
Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju ich zamieszkania oraz treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami zamieszkania 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 wydanego przez właściwą zagraniczną administracje podatkową.

W przypadku, gdy osoba składająca zapis na certyfikaty inwestycyjne jest nierezydentem w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 2a ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.) aby umożliwić płatnikowi zastosowanie właściwych dla niej przepisów prawa podatkowego powinna przedłożyć certyfikat rezydencji w:
- placówce przyjmującej zapis lub;
- placówce podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zostały zapisane Certyfikaty lub;
– w placówce Sponsora Emisji, w przypadku, gdy uczestnik złożył dyspozycję zdeponowania certyfikatów inwestycyjnych na rachunku prowadzonym przez Sponsora Emisji.
Certyfikat rezydencji powinien zostać złożony nie później niż w terminie złożenia żądania wykupu certyfikatów inwestycyjnych, przy czym do składanych certyfikatów rezydencji stosuje się odpowiednie procedury obowiązujące w tym zakresie w danej instytucji finansowej, z zastrzeżeniem zdania następnego.
Aby certyfikat rezydencji został uznany za ważny przez płatnika podatku powinien co najmniej zostać:
- przedłożony jako oryginał lub poświadczona kopia;
- przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego chyba, że pracownik instytucji przyjmującej certyfikat uzna, iż został on sporządzony w języku przyjętym w sferze międzynarodowych finansów;
- aktualizowany raz w roku.

**16.1.2. Obowiązki podatkowe uczestników Funduszu, będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej.**

Przychody z tytułu zbycia Certyfikatów uzyskane przez osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek nie posiadających osobowości prawnej, które podlegają nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, są opodatkowane stawką w wysokości 19% podstawy opodatkowania. Stosownie do art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (UPDOP) podatnicy będący osobami prawnymi, które nie mają na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób może być inna od zasad i stawek stosowanych do polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd. Zatem dla dokonania oceny zakresu zobowiązań podatkowych osób prawnych nie mających siedziby lub zarządu w Rzeczpospolitej Polskiej, konieczne jest uwzględnienie postanowień odpowiednich umów.

**16.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych.**
Sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność brokerską nie podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych, stosownie do art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2010 Nr. 101 poz. 649 z późn. zm). Sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywana bez pośrednictwa podmiotów prowadzących działalność brokerską podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% liczonej od wartości sprzedanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Obowiązek uiszczania tego podatku ciąży solidarnie na kupującym i sprzedającym.

**16.3. Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania.**
W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania wskazane jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

# Rozdział VIII. INFORMACJE DODATKOWE

## 1. Aktywa Funduszu

Po zebraniu wpłat do Funduszu w minimalnej wysokości danej serii wartość Aktywów Funduszu wyniesie 10.000.000 złotych powiększone o aktualną wartość Aktywów Funduszu związaną z będącymi w publicznym obrocie Certyfikatami danej serii na dzień dokonania przydziału danej serii.

## 2. Umowa i statut

**2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu**
Zgodnie z postanowieniami art. 3 Statutu Funduszu, przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie w określone w Ustawie papiery wartościowe i prawa majątkowe, zgodnie z jego celem inwestycyjnym.
Fundusz działa zgodnie z celem inwestycyjnym określonym w Statucie, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonego w Ustawie i Statucie.

**2.2. Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**
Zgodnie z zapisami Artykułu 5 ust. 3 Statutu Funduszu do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest prezes zarządu Towarzystwa jednoosobowo, dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem. Dodatkowo zapisy ust. 4 tego Artykułu mówią że Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
Zapisy Artykułu 6 Statutu określają sposób i tryb działania Rady Inwestorów, która jest organem kontrolnym Funduszu. W szczególności zapisy ust. 11 tego Artykułu wskazują, że wynikające z członkostwa w Radzie uprawnienia i obowiązki Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika Funduszu. Dodatkowo ust. 16 mówi, że członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

**2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń wynikających z Certyfikatów**

Zgodnie z zapisami Artykułu 18 ust. 3 Statutu Uczestnikowi przysługuje prawo do:

1) zbycia lub zastawienia Certyfikatów Inwestycyjnych;
2) udziału w Radzie Inwestorów;
3) żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w Dniach Wykupu;
4) wypłaty środków finansowych w przypadku likwidacji Funduszu;

Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie są związane jakiekolwiek ograniczenia i obowiązki.

**2.4. Rada Inwestorów**

W Funduszu działa Rada Inwestorów, będąca organem kontrolnym Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu nie działa Rada Inwestorów.

Posiedzenia rady inwestorów odbywają się w siedzibie Towarzystwa.

Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy jej członek, jak również, w sytuacjach uzasadnionych, również Towarzystwo.

Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.

W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich KNF.

Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała w tej sprawie jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddadzą Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 /dwie trzecie/ ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu.

Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik, który:

1) reprezentuje ponad 5 % /pięć procent/ ogólnej liczby Certyfikatów oraz dokonał blokady Certyfikatów w takiej liczbie w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym;
2) wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie.

Członkostwo w Radzie powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, w liczbie stanowiącej ponad 5 % /pięć procent/ ogólnej liczby Certyfikatów.

Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady Certyfikatów.

Rada rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone w podp. 1) i 2) powyżej , natomiast zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w podp. 1) i 2) powyżej. Fundusz powiadomi członków Rady o zawieszeniu jej działalności.

Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki określone podp. 1) i 2) powyżej

Wynikające z członkostwa w Radzie uprawnienia i obowiązki Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika Funduszu lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika.

Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie.

Uchwały Rady Inwestorów zapadają bezwzględną większością głosów na jej posiedzeniach.

Pierwsze posiedzenie Rady zostanie zwołane przez Towarzystwo w terminie jednego miesiąca od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa podp. 1) i 2) powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie Regulaminu Rady. Przewodniczącym Rady Inwestorów może być ten Uczestnik posiadający największą liczbę wyemitowanych Certyfikatów, który wyraził zgodę na wykonywanie tej funkcji

Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

**2.5. Wykupienie Certyfikatów w jednym z Dni Wykupu**

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów jeden raz w ciągu każdego kwartału kalendarzowego w Dniu Wykupu przypadającym na każdy ostatni dzień roboczy pierwszego miesiąca kwartału kalendarzowego tj. stycznia, kwietnia, lipca, października, będący jednocześnie Dniem Wyceny. Uczestnik składa żądanie wykupienia Certyfikatów nie później niż na 10 dni roboczych przed Dniem Wykupu.

Żądanie wykupienia składane jest w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych Uczestnika, na którym zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika lub u Sponsora Emisji w przypadku, gdy Uczestnik nie zdeponował Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych i posiada certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji lub w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy, na którym zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika. Żądanie wykupienia Certyfikatów jest nieodwołalne. Opłata za wykupienie Certyfikatów nie jest pobierana.

Żądanie wykupienia Certyfikatów złożone po terminie, o którym mowa w zdaniu pierwszym w akapiecie pierwszym, uważa się za żądanie wykupienia zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

Po złożeniu żądania wykupienia Certyfikatów firma inwestycyjna niezwłocznie dokonuje ich blokady na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym lub są one blokowane w Rejestrze Sponsora Emisji. Cena wykupu Certyfikatów równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Zwraca się uwagę Inwestorów, że wykupienie Certyfikatów przez Fundusz odbywa się po aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, która może być niższa od ich ceny emisyjnej, w związku z czym Inwestorzy decydujący się na złożenie takiej dyspozycji mogą nie osiągnąć zakładanego celu inwestycyjnego.

Świadczenie z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane jest przez Fundusz za pośrednictwem firmy inwestycyjnej przelewem na rachunek pieniężny Uczestnika w firmie inwestycyjnej lub przelewem na jego rachunek wskazany w żądaniu wykupienia. Świadczenie z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacone zostanie z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, regulaminów i procedur działania KDPW. Dzień wypłaty jest dniem przypadającym nie później niż w ciągu 14 /czternastu/ dni roboczych od Dnia Wykupu. W dniu

wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę świadczeń w złotych polskich przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych.
Dla celów informacyjnych Fundusz publikuje listę Dni Wykupu oraz terminy składania żądań wykupu Certyfikatów w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl.
Fundusz publikuje informację o dokonanym wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl

### 3. Istotne umowy

W ocenie Towarzystwa do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowę z Depozytariuszem w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, umowę z Oferującym oraz Sponsorem emisji. 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.

Powyższe umowy zawierane są na warunkach rynkowych, a ich celem jest zapewnienie prawidłowej obsługi Funduszu i jego Uczestników, w tym m.in. w związku z ofertą Certyfikatów. Powyższe umowy nie mają istotnego udziału procentowego w obrotach Funduszu.

### 4. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o udziałach

Poszczególne części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich, tzn. od Depozytariusza (w zakresie danych zawartych w Rozdziale V pkt 7). 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. Dokumenty do wglądu

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

1. Statut Funduszu.
2. Lista Punktów Subskrypcyjnych przyjmujących zapisy na Certyfikaty danej serii.
3. Oświadczenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.
4. Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 28 października 2014 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wraz z raportem biegłego rewidenta.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu za III kwartał 2015 r. (od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 września 2015 r.).

Kopie wyżej wymienionych dokumentów są także dostępne w miejscach przyjmowania zapisów oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Towarzystwa.

| | | |
|---|---|---|
| ..... | ..... | ..... |
| Katarzyna Szczepkowska | Paweł Niemiec | Jarosław Antonik |
| Prezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu |

### 6. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Fundusz na dzień sporządzenia Prospektu posiada udział w kapitale innych przedsiębiorstw. Informacja o ww. udziałach została upubliczniona w momencie publikacji pierwszego sprawozdania finansowego Funduszu.

# Rozdział IX. DEFINICJE I SKRÓTY

Użyte w niniejszym Prospekcie określenia mają następujące znaczenie:

1) Aktywa Funduszu lub Aktywa – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne zebrane w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, papiery wartościowe, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
2) Alternatywny System Obrotu - alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
3) Aneks - oznacza aneks do Prospektu sporządzony zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej;
4) Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat Inwestycyjny serii B, C, D i E lub Certyfikat –certyfikat inwestycyjny na okaziciela, będący papierem wartościowym wyemitowanym przez Fundusz, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, emitowany w drodze publicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych;
5) Członek Konsorcjum, Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego – członek zorganizowanego przez Oferującego, przyjmującego zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, konsorcjum firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską, przyjmujący zapisy na Certyfikaty;
6) Depozytariusz – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, z którym zawarta została umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
7) Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, Dyspozycja Deponowania – dyspozycja składana przez osobę zapisującą się na Certyfikaty, umożliwiająca zdeponowanie na wskazanym przez tą osobę indywidualnym rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wszystkich przydzielonych jej przez Towarzystwo Certyfikatów;
8) Dzień Wyceny – każdy ostatni roboczy dzień miesiąca. Dniem Wyceny jest również każdy Dzień Wykupu Certyfikatów;
9) Dzień Wykupu – każdy ostatni dzień roboczy pierwszego miesiąca kwartału, kalendarzowego tj. stycznia, kwietnia, lipca, października, będący jednocześnie Dniem Wyceny;
10) Fundusz – KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
11) Fundusz zagraniczny - rozumie się przez to fundusz inwestycyjny otwarty lub spółkę inwestycyjną, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe;
12) GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
13) Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz inne prawa majątkowe których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
14) Instrumenty Rynku Pieniężnego – Instrumenty Rynku Pieniężnego w rozumieniu Ustawy;
15) KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
16) KNF – Komisja Nadzoru Finansowego;
17) Konsorcjum, Konsorcjum Dystrybucyjne – oznacza zorganizowane przez Oferującego, przyjmujące zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, konsorcjum firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską, przyjmujących zapisy na Certyfikaty;
18) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
19) OECD - Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
20) Oferujący – Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, oferujące Certyfikaty Inwestycyjne w obrocie pierwotnym na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem i Funduszem;
21) Państwo Członkowskie - państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;-
22) Prospekt Emisyjny lub Prospekt – prospekt emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych sporządzony w formie jednolitego dokumentu zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniem Komisji Europejskiej (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
23) Punkt Subskrypcyjny – punkt obsługi klientów Oferującego i innych podmiotów wchodzących w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, w którym są przyjmowane zapisy na Certyfikaty;
24) Rachunek Subskrypcji – rachunek bankowy podmiotu uczestniczącego w przyjmowaniu zapisów, służący do przejściowego przyjmowania wpłat na Certyfikaty. Środki pieniężne z tego rachunku przekazywane są niezwłocznie na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, o którym mowa w Artykule 7 ust. 1 Statutu;
25) Rejestr Sponsora Emisji – rejestr osób, które nabyły publiczne Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu w obrocie pierwotnym, które są rejestrowane na koncie uczestnika KDPW występującego jako sponsor danej emisji Certyfikatów. Towarzystwo zawrze umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji z osobą prawną, która na podstawie umowy o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji będzie prowadziła ewidencję tych Uczestników Funduszu, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy;
26) Rozporządzenie w sprawie lokat w instrumenty pochodne – 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 poz. 536);
27) Rynek Aktywny - rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
    - instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
    - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
    - ceny są podawane do publicznej wiadomości;
28) Sektor - grupa przedsiębiorstw wytwarzających dobra (towary lub usługi) o podobnym przeznaczeniu. Dla potrzeb inwestycyjnych wyróżnia się następujące Sektory: bankowy, budownictwa, chemiczny, deweloperski, energetyczny, informatyczny, mediów, paliwowy, spożywczy, surowcowy, telekomunikacyjny;
29) Sponsor Emisji – oznacza firmę inwestycyjną, z którą Fundusz lub Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie Rejestru;

**30)** Statut – niniejszy Statut KBC Alokacji Sektorowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
**31)** Towarzystwo – KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, 00 – 805 Warszawa;
**32)** Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania - wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
**33)** Uczestnik Funduszu lub Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, będąca posiadaczem Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub będąca uprawnionym z certyfikatów inwestycyjnych zapisanych na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji;
**34)** Udziałowe Papiery Wartościowe:
1) akcja - papier wartościowy łączący w sobie prawa o charakterze majątkowym i niemajątkowym, wynikające z uczestnictwa akcjonariusza w spółce akcyjnej. Akcja świadczy o udziale jej właściciela (akcjonariusza) w kapitale spółki akcyjnej. Na rynku publicznym akcja jest zdematerializowana, czyli ma formę zapisu komputerowego, a nie dokumentu,
2) prawo do akcji (tzw. PDA) - papier wartościowy, który powstaje w momencie objęcia nowych akcji spółki w ofercie publicznej, ale przed ich rejestracją w sądzie i złożeniem w KDPW; obrót prawami do akcji podlega takim samym regułom jak obrót akcjami; jego cena jest mocno uzależniona od ceny akcji,
3) prawo poboru - papier wartościowy, który reprezentuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji; może być przedmiotem obrotu, a jego cena jest uzależniona od ceny akcji i innych parametrów nowej emisji (w szczególności liczby praw poboru wymaganej dla objęcia akcji nowej emisji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji).
4) warrant subskrypcyjny - papier wartościowy imienny lub na okaziciela uprawniający ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji na określonych warunkach, z wyłączeniem prawa poboru,
5) kwit depozytowy - papier wartościowy wystawiany przez instytucję finansową poza granicami kraju, w którym inkorporowane jest prawo do zamiany tego papieru wartościowego na określone papiery wartościowe we wskazanej w warunkach emisji proporcji;
**35)** Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ( tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94);
**36)** Ustawa o ofercie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382;
**37)** Ustawa – Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157);
**38)** Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN) – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
**39)** Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI) – Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.

# Rozdział X. ZAŁĄCZNIKI

## 1. Statut Funduszu

**STATUT**
**KBC Alokacji Sektorowych**
**Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

**ROZDZIAŁ I [Postanowienia ogólne]**

**Artykuł 1 Fundusz**

1. Fundusz jest osobą prawną i prowadzi działalność pod nazwą **KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.**

2. Fundusz może posługiwać się nazwą skróconą **„KBC Alokacji Sektorowych FIZ”**.

3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu przepisów Ustawy, działającym na zasadach określonych w Ustawie oraz w niniejszym Statucie.

4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.

5. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

6. Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.

7. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy, przy czym pierwszy rok obrotowy kończy się w dniu 31 grudnia 2014 roku.

**Artykuł 2 Definicje i skróty**

Użyte w niniejszym Statucie określenia mają następujące znaczenie:

1) **Aktywa Funduszu lub Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne zebrane w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, papiery wartościowe, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
2) **Alternatywny System Obrotu** - alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
3) **Aneks** - oznacza aneks do Prospektu sporządzony zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej;
4) **Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat Inwestycyjny lub Certyfikat** –certyfikat inwestycyjny na okaziciela, będący papierem wartościowym wyemitowanym przez Fundusz, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, emitowany w drodze publicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych;
5) **Członek Konsorcjum, Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego** – członek zorganizowanego przez Oferującego, przyjmującego zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, konsorcjum firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską, przyjmujący zapisy na Certyfikaty;
6) **Depozytariusz** – mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, z którym zawarta została umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
7) **Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych** – dyspozycja składana przez osobę zapisującą się na Certyfikaty, nie posiadającą rachunku papierów wartościowych w podmiocie, w którym ta osoba składa zapis, umożliwiająca zdeponowanie na wskazanym przez tą osobę indywidualnym rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wszystkich przydzielonych jej przez Towarzystwo Certyfikatów;
8) **Dzień Wyceny** – każdy ostatni roboczy dzień miesiąca. Dniem Wyceny jest również każdy Dzień Wykupu Certyfikatów, a także dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikatów kolejnych emisji, jak również dzień przydziału Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;
9) **Dzień Wykupu** – każdy ostatni dzień roboczy pierwszego miesiąca kwartału, kalendarzowego tj. stycznia, kwietnia, lipca, października, będący jednocześnie Dniem Wyceny z zastrzeżeniem, że pierwszym Dniem Wykupu będzie ostatni dzień roboczy stycznia 2015 roku;
10) **Fundusz** – KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
11) **Fundusz zagraniczny** - rozumie się przez to fundusz inwestycyjny otwarty lub spółkę inwestycyjną, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe;
12) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
13) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit a) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
14) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – Instrumenty Rynku Pieniężnego w rozumieniu Ustawy;
15) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
16) **KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego;
17) **Konsorcjum, Konsorcjum Dystrybucyjne** – oznacza zorganizowane przez Oferującego, przyjmujące zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, konsorcjum firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską, przyjmujących zapisy na Certyfikaty;
18) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
19) **OECD** - Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
20) **Oferujący** – firma inwestycyjna wykonująca czynności oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Funduszem;
21) **Państwo Członkowskie** - państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
22) **Prospekt Emisyjny lub Prospekt** – prospekt emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych sporządzony w formie jednolitego dokumentu zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniem Komisji Europejskiej (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujących dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
23) **Punkt Obsługi Klientów, POK** – punkt obsługi klientów Oferującego i innych podmiotów wchodzących w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, w którym są przyjmowane zapisy na Certyfikaty;

24) **Rachunek Subskrypcji** – rachunek bankowy podmiotu uczestniczącego w przyjmowaniu zapisów, służący do przejściowego przyjmowania wpłat na Certyfikaty. Środki pieniężne z tego rachunku przekazywane są niezwłocznie na rachunek Towarzystwa, albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu (w przypadku zapisów na certyfikaty kolejnych emisji), prowadzony przez Depozytariusza, o którym mowa w Artykule 7 ust. 1 Statutu;

25) **Rejestr Sponsora Emisji** – rejestr osób, które nabyły publiczne Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu w obrocie pierwotnym, które są rejestrowane na koncie uczestnika KDPW występującego jako sponsor danej emisji Certyfikatów. Towarzystwo zawrze umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji z osobą prawną, która na podstawie umowy o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji będzie prowadziła ewidencję tych Uczestników Funduszu, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy;

26) **Rozporządzenie w sprawie lokat w instrumenty pochodne** – 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 poz. 536);

27) **Rynek Aktywny** - rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości;

28) **Sektor** - grupa przedsiębiorstw wytwarzających dobra (towary lub usługi) o podobnym przeznaczeniu. Dla potrzeb inwestycyjnych wyróżnia się następujące Sektory: bankowy, budownictwa, chemiczny, deweloperski, energetyczny, informatyczny, mediów, paliwowy, spożywczy, surowcowy, telekomunikacyjny; -

29) **Sponsor Emisji** – oznacza firmę inwestycyjną, z którą Fundusz lub Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie Rejestru;

30) **Statut** – niniejszy Statut KBC Alokacji Sektorowych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;

31) **Towarzystwo** – KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, 00 – 805 Warszawa;

32) **Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania** - wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;

33) **Uczestnik Funduszu lub Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, będąca posiadaczem Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub będąca uprawnionym z certyfikatów inwestycyjnych zapisanych na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji;

34) **Udziałowe Papiery Wartościowe:**

**1) akcja** - papier wartościowy łączący w sobie prawa o charakterze majątkowym i niemajątkowym, wynikające z uczestnictwa akcjonariusza w spółce akcyjnej. Akcja świadczy o udziale jej właściciela (akcjonariusza) w kapitale spółki akcyjnej. Na rynku publicznym akcja jest zdematerializowana, czyli ma formę zapisu komputerowego, a nie dokumentu,

**2) prawo do akcji (tzw. PDA)** - papier wartościowy, który powstaje w momencie objęcia nowych akcji spółki w ofercie publicznej, ale przed ich rejestracją w sądzie i złożeniem w KDPW; obrót prawami do akcji podlega takim samym regułom jak obrót akcjami; jego cena jest mocno uzależniona od ceny akcji,

**3) prawo poboru** - papier wartościowy, który reprezentuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji; może być przedmiotem obrotu, a jego cena jest uzależniona od ceny akcji i innych parametrów nowej emisji (w szczególności liczby praw poboru wymaganej dla objęcia akcji nowej emisji i ceny emisyjnej akcji nowej emisji),

**4) warrant subskrypcyjny** - papier wartościowy imienny lub na okaziciela uprawniający ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji na określonych warunkach, z wyłączeniem prawa poboru,

**5) kwit depozytowy** - papier wartościowy wystawiany przez instytucję finansową poza granicami kraju, w którym inkorporowane jest prawo do zamiany tego papieru wartościowego na określone papiery wartościowe we wskazanej w warunkach emisji proporcji;

35) **Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94);

36) **Ustawa o ofercie** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382);

37) **Ustawa** – Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 157);

38) **Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;

39) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI)** – Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.

**Artykuł 3 Przedmiot działalności Funduszu**

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie w określone w Ustawie papiery wartościowe i prawa majątkowe, zgodnie z jego celem inwestycyjnym.
2. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, w najlepiej pojętym interesie Uczestników.
3. Fundusz działa zgodnie z celem inwestycyjnym określonym w Statucie, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonego w Ustawie i Statucie.

**Artykuł 4 Organy Funduszu**

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

**Artykuł 5 Towarzystwo**

1. Organem Funduszu jest KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, 00-805 Warszawa, ul. Chmielna 85/87.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest prezes zarządu Towarzystwa jednoosobowo, dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.

**Artykuł 6 Rada Inwestorów**

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów, będąca organem kontrolnym Funduszu.
2. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
3. Radzie Inwestorów nie przysługują uprawnienia inne niż opisane w niniejszym Statucie.
4. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich KNF.
5. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała w tej sprawie jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddadzą Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 /dwie trzecie/ ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu.
6. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik, który:
    1) reprezentuje ponad 5 % /pięć procent/ ogólnej liczby Certyfikatów oraz dokonał blokady Certyfikatów w takiej liczbie w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym;
    2) wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie.
7. Członkostwo w Radzie powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, w liczbie stanowiącej ponad 5 % /pięć procent/ ogólnej liczby Certyfikatów.
8. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady Certyfikatów.
9. Rada rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone w ust. 6, natomiast zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 6. Fundusz powiadomi członków Rady o zawieszeniu jej działalności.
10. Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki określone w ust. 6.
11. Wynikające z członkostwa w Radzie uprawnienia i obowiązki Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika Funduszu lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika
12. Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie.
13. Uchwały Rady Inwestorów zapadają bezwzględną większością głosów na jej posiedzeniach.
14. Pierwsze posiedzenie Rady zostanie zwołane przez Towarzystwo w terminie jednego miesiąca od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa w ust. 6 powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie Regulaminu Rady.

15. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

**Artykuł 7 Depozytariusz**

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
3. 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.

**Artykuł 8 Podmiot zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu**

1. Podmiotem zarządzającym Aktywami Funduszu jest Towarzystwo.
2. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

**Artykuł 9 Rachunek papierów wartościowych**

1. Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów w KDPW.
2. Upoważnienie do zawarcia umowy, o której mowa w ust. 1. wymagać będzie stosownej uchwały zarządu Towarzystwa, działającego w imieniu Funduszu.
3. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych należącym do właściciela Certyfikatów lub na rachunku zbiorczym, co nastąpi niezwłocznie po rejestracji Certyfikatów przez KDPW i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych lub uprawnionemu z Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji lub na rachunku zbiorczym.
4. Na podstawie umowy Towarzystwo zleci osobie prawnej uprawnionej do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, prowadzenie takich rachunków w ramach Rejestru Sponsora Emisji dla tych Uczestników Funduszu, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na indywidualnym rachunku papierów wartościowych lub na rachunek zbiorczy.
5. Uczestnicy, o których mowa w ust. 4, mają prawo złożyć stosowną dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na indywidualnym rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty. Złożona dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych jest nieodwołalna. W przypadku składania zapisu na Certyfikaty przez osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, osoba taka będzie zobowiązana do złożenia dyspozycji deponowania Certyfikatów na tym rachunku inwestycyjnym.
6. W przypadku, gdy osoba składająca zapis na Certyfikaty nie złoży wraz z zapisem dyspozycji deponowania Certyfikatów na indywidualnym rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, Certyfikaty te zostaną zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji.
7. Uczestnicy, o których mowa w ust. 4, ponoszą odpowiedzialność za podanie danych dotyczących rachunków, o których mowa w ust. 5, zgodnych ze stanem faktycznym oraz ich aktualizację do czasu rejestracji Certyfikatów przez KDPW.

**ROZDZIAŁ II [Cel i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu]**

**Artykuł 10 Cel inwestycyjny Funduszu**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów w wynikuwzrostu wartości lokat.
2. Cel Funduszu będzie osiągany przez lokowanie zebranych środków wsposób określony w Artykule 3 ust. 1, stosując kryteria doboru lokat określone w Artykule 11.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dołoży wszelkich starań do jego realizacji.

**Artykuł 11 Rodzaje lokat dokonywanych przez Fundusz oraz kryteria doboru lokat**

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
    a) Udziałowe Papiery Wartościowe,
    b) dłużne papiery wartościowe,
    c) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
    d) waluty,
    e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

f) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje,

g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Lokaty, o których mowa w lit. a) - e) mogą być nabywane przez Fundusz pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może lokować Aktywa na rynkach zagranicznych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje rynki krajów OECD, w tym w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej.

3. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji polegającą na przemieszczaniu Aktywów Funduszu w ramach Sektorów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury rynkowej. Polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się dużą zmiennością portfela inwestycyjnego i podwyższonym ryzykiem. Polega ona na inwestowaniu Aktywów Funduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na kilka Sektorów (modelowo ekspozycja na dwa lub trzy Sektory), które zdaniem zarządzającego mają w danym okresie najlepsze perspektywy wzrostu. Zarządzający może dokonywać zmian w składzie portfela aby uzyskać ekspozycję na inne Sektory, które w przyszłych okresach mogą mieć lepsze perspektywy wzrostu, przy pełnej elastyczności co do poziomu alokacji w wybranych Sektorach. Tym samym skład portfela oraz liczba Sektorów może ulegać całkowitej zmianie, jednak w taki sposób, że co najmniej 70% Aktywów Funduszu będzie utrzymywana w Udziałowych Papierach Wartościowych, w szczególności w akcjach oraz tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w celu uzyskania jednoczesnej ekspozycji na wybrane Sektory z uwzględnieniem ustawowych i statutowych limitów inwestycyjnych.

4. Podstawowymi kryteriami doboru lokat przez Fundusz są sytuacja makroekonomiczna w kraju i na świecie, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na poszczególne Sektory, ocena ogólnej sytuacji na krajowym i światowym rynku akcji, płynność danej kategorii lokat, szacunek relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko, wyceny wskaźnikowe spółek na tle historycznym i przewidywane ich zmiany, obecny i prognozowany popyt i podaż ze strony kluczowych grup inwestorów, analiza techniczna indeksów giełdowych, w szczególności sektorowych, rekomendacje i strategie inwestycyjne przygotowane przez biura maklerskie i banki inwestycyjne, analiza i przewidywania dotyczące rentowności obligacji w średnim oraz długim terminie, bieżący oraz prognozowany poziom inflacji i podstawowych stóp procentowych oraz ich porównanie do wielkości stóp procentowych na światowych rynkach.

5. Sektory, w które inwestuje Fundusz dobierane będą w oparciu o analizę momentu cyklu makroekonomicznego gospodarki i jego przełożeniem na poszczególne Sektory. Brane będą również pod uwagę obserwowane i oczekiwane zmiany strukturalne zarówno polskiej jak i światowej gospodarki mające wpływ na atrakcyjność poszczególnych Sektorów. Dodatkowo przy wyborze Sektorów istotne będą wskaźnikowe wyceny historyczne oraz ich przewidywane zmiany, rekomendacje i strategie inwestycyjne przygotowane przez biura maklerskie i banki inwestycyjne, długoterminową politykę gospodarczą Polski, przewidywane wydatki środków pozyskanych z Unii Europejskiej i ich wpływ na krajową gospodarkę, analizę techniczną poszczególnych indeksów sektorowych, udział kapitalizacji i płynności poszczególnych Sektorów w stosunku do całego rynku.

6. Przy doborze Udziałowych Papierów Wartościowych, w szczególności akcji Fundusz będzie się kierował ich przynależnością do Sektorów (m.in. obecnością w danym indeksie sektorowym), analizą porównawczą spółek, profilem działalności, wyceną wskaźnikową obecną oraz przewidywaną, rekomendacjami biur maklerskich, historycznymi wynikami finansowymi i ich perspektywami, udziałem w indeksie danego Sektora oraz w całym rynku oraz płynnością, przewidywaną stopą zwrotu oraz poziomem ryzyka spadku wartości lokaty uwzględniając zasadę ograniczania ryzyka inwestycyjnego (dywersyfikacji), a także dążyć będzie do lokowania Aktywów Funduszu przede wszystkim w akcje spółek, charakteryzujących się dobrą sytuacją fundamentalną lub silnym niedowartościowaniem. W wyborze spółek i Sektorów będą brane pod uwagę także wyniki analizy technicznej.

7. Przy doborze tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą Fundusz będzie się kierował przynależnością sektorową wynikającą z ich polityki inwestycyjnej, płynnością, poziomem opłat, osiąganym stopami zwrotu i jej zgodnością z polityką inwestycyjną.

8. Przy doborze Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią akcje lub indeksy akcji Fundusz będzie się kierował przynależnością sektorową instrumentów stanowiących ich bazę, dokładnością odwzorowania decydującą o możliwości użycia ich do zabezpieczenia portfela, aktualnym nastawieniem do danego Sektora, płynnością Instrumentów, kosztami transakcyjnymi, oczekiwanymi wykupami Certyfikatów, zmiennością wyceny, dźwignią finansową, możliwością wykorzystania do sprawnego zarządzania portfelem.

9. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego Fundusz będzie brał pod uwagę następujące kryteria – analizę bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty.

10. W przypadku walut oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy walut Fundusz kierować się będzie analizą bilansu płatniczego i finansów publicznych oraz analizą rynku stopy procentowej kraju, w którym dana waluta stanowi środek płatniczy, krajowym rynkiem stopy procentowej oraz ich przewidywanymi zmianami.

11. Dokonując lokat w depozyty Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: ocenę kondycji finansowej banku lub instytucji kredytowej zgodnie z przyjętą metodologią przyznawania limitów, analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej, posiadanie przez ten bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną uznaną międzynarodową agencję ratingową, stopę oprocentowania depozytu w danym okresie, okres zawarcia umowy depozytu oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w walucie obcej, analizę tej waluty, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.

**Artykuł 12 Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
   1) takie Instrumenty Pochodne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, oraz
   2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a. kursów, cen lub wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, albo akcji, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości do portfela inwestycyjnego Funduszu,
      b. kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
   3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
   4) umowy dotyczą Instrumentów Pochodnych wymienionych w ust 3 i 4.

2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego, z tym że stroną takiej umowy może być wyłącznie podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.

3. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
   1) kontrakty terminowe futures na indeksy giełdowe, w szczególności na indeksy oparte na wybranych Sektorach, kontrakty terminowe futures na akcje, w szczególności na akcje spółek reprezentujących wybrane Sektory.

4. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, Fundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe futures na kursy walut,
   2) transakcje forward na kursy walut,
   3) transakcje swap na kursy walut.

5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
   1) instrumenty finansowe stanowiące bazę tych Instrumentów Pochodnych mogą wchodzić w skład portfela inwestycyjnego Funduszu,
   2) przy dokonywaniu wyboru Instrumentów Pochodnych do portfela inwestycyjnego Funduszu uwzględnia się następujące kryteria:
      a. wysokość kosztów transakcyjnych,
      b. wysokość depozytu zabezpieczającego oraz innych roszczeń mogących wystąpić z tytułu posiadanej pozycji w Instrumencie Pochodnym,
      c. płynność notowań lub ich dostępność,
      d. termin wygaśnięcia lub zapadalności Instrumentu Pochodnego,
      e. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego.

6. Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne zawierane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, stosowane są w szczególności w sytuacji, gdy zastosowanie Instrumentów Pochodnych umożliwia wykorzystanie nieefektywności wyceny Instrumentów Pochodnych względem rynku instrumentów bazowych oraz jest korzystniejsze pod względem bezpieczeństwa rozliczenia, spodziewanego wyniku inwestycyjnego, szybkości lub łatwości wykonania założonej

strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.

7. Jeżeli zawierane przez Fundusz umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne związane są z papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub innymi prawami majątkowymi, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, Fundusz może zająć pozycję w tych Instrumentach Pochodnych skutkującą powstaniem ze strony Funduszu zobowiązania bądź uprawnienia do zakupu papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży lub stosować szczególną strategię inwestycyjną z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych, której skutkiem miałby być efekt analogiczny do zajęcia takiej pozycji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

1) planowana transakcja nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych jest wysoce prawdopodobna,
2) zajęcie takiej pozycji lub zastosowanie takiej szczególnej strategii jest uzasadnione prognozami odnośnie do wysokości kursów, cen lub wartości papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych.

8. Zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013, poz. 538). Określone jako wartość całkowitej ekspozycji Funduszu, maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne liczone za pomocą metody zaangażowania nie może przekroczyć 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

9. Przy wyliczaniu limitu, o którym mowa w ust. 8 oraz limitów z art. 145 Ustawy Fundusz oblicza kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne jako wartość bezwzględną wartości rynkowej równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego wycenianej tak jak składnik lokat Funduszu.

10. Wartość rynkową równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego dla kontraktu terminowego futures na akcje wyznacza się jako iloczyn liczby akcji przypadających na dany kontrakt i wartości rynkowej jednej akcji.

11. Wartość rynkową równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego dla kontraktu terminowego futures na indeks giełdowy wyznacza się jako wartość mnożnika (zgodnie z konstrukcją instrumentu) oraz wartości indeksu będącego bazą Instrumentu Pochodnego.

12. Wartość rynkowa równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego dla walutowych kontraktów terminowych futures, walutowych transakcji forward oraz walutowych transakcji swap, jeżeli jedna z walut jest walutą, w której Fundusz dokonuje wyceny Aktywów obliczana jest jako iloczyn wartości nominalnej kontraktu terminowego futures, walutowej transakcji forward lub walutowej transakcji swap w walucie obcej i średniego kursu NBP tej waluty.

13. Przy wyliczaniu limitu, którym mowa w ust. 8 umowy mające za przedmiot walutowe Instrumenty Pochodne lub lokaty, które Fundusz zawiera wyłącznie w celu redukcji ryzyka walutowego, kompensowane są z innymi Instrumentami Pochodnymi lub lokatami, które to ryzyko generują.

14. Fundusz zawierając umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta równą wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z tej transakcji, bez uwzględnienia opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu tej transakcji.

15. Wartość ryzyka kontrahenta ustalona dla wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% Wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny 20% Wartości Aktywów Funduszu.

16. Zawieranie przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne związane jest z następującymi rodzajami ryzyk:

1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składowych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych zgodnie z zapisami ust. 9-12 powyżej,

2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego; Fundusz dokonuje pomiaru tego ryzyka poprzez pomiar zmienności bazy Instrumentu Pochodnego,

3) ryzyko kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w ust. 14-15 powyżej,

4) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych - ryzyko braku możliwości zamknięcia pozycji w zakładanym przedziale czasowym bez istotnego negatywnego wpływu na wycenę instrumentu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla instrumentów notowanych lub wielkość spreadu dla instrumentów nienotowanych,

5) ryzyko dźwigni finansowej – w związku z faktem iż Instrumenty Pochodne posiadają często mechanizm kredytowy, to znaczy że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego, istnieje ryzyko, że w przypadku nietrafionych decyzji inwestycyjnych stosowanie instrumentów pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu, W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje wielkość całkowitej ekspozycji obliczanej metodą zaangażowania zgodnie z zapisami w ust. 8-13 powyżej,

6) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych,

7) ryzyko operacyjne – ryzyko związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

**Artykuł 13 Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

1. Przy uwzględnieniu przyjętego w Artykule 11 kryterium doboru lokat, Fundusz może lokować do 100 % wartości Aktywów w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje. Udział powyższych lokat w Aktywach Funduszu nie będzie niższy od 70 % Wartości Aktywów Netto Funduszu. Lokaty powyższe mogą być denominowane w walutach obcych. Powyższe ograniczenia dotyczą wyłącznie Udziałowych Papierów Wartościowych oraz w tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują nie mniej niż 70 % aktywów w akcje i nie uwzględniają Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

2. O ile Statut Funduszu nie stanowi inaczej, do lokat Aktywów Funduszu stosuje się zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne wskazane w przepisach Ustawy, a w przypadku umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne zasady określone w przepisach Rozporządzenia w sprawie lokat w instrumenty pochodne.

3. 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. Powyższego ograniczenia nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa.

4. Fundusz nie stosuje dywersyfikacji geograficznej w odniesieniu do rynków zagranicznych, o których mowa w Artykule 11 ust. 2, wobec czego może inwestować do 100% Aktywów w wybrany rynek zagraniczny co wiąże się z potencjalnie wyższym ryzykiem zmienności.

5. Tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą nie będą stanowić więcej niż 40% Aktywów Funduszu.

6. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może lokować do 30% Aktywów w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne wyznaczane jest zgodnie z Artykułem 12 ust. 9-11.

7. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego mogą zabezpieczać do 100% Aktywów Funduszu. Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne wyznaczane jest zgodnie z Artykułem 12 ust. 9-12.

8. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w dłużne papiery wartościowe.

9. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w Instrumenty Rynku Pieniężnego.

10. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w waluty.

11. Fundusz może lokować do 30% Aktywów w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

12. W przypadku przekroczenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule oraz Ustawie, Fundusz jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

13. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

**Artykuł 14 Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje i inne obciążenia na Aktywach Funduszu**

1. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych pożyczki i kredyty w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% /siedemdziesiąt pięć procent/ wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych.
3. Fundusz nie może udzielać poręczeń ani gwarancji.
4. Fundusz nie może ustanawiać żadnych obciążeń na swoich Aktywach, w tym emitować obligacji.

**ROZDZIAŁ III [Wpłaty do Funduszu. Termin i warunki dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne]**

**Artykuł 15 Wpłaty do Funduszu**

1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne następujących po sobie kolejnych emisji w ramach oferty publicznej.
2. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 5 (słownie: pięć) emisji do końca 2020 r.
3. Fundusz zamierza złożyć wniosek o dokonanie asymilacji Certyfikatów kolejnych emisji z Certyfikatami serii A wraz z dokumentami pozwalającymi ustalić dopuszczalność asymilacji oraz stosowny list księgowy.

**Artykuł 16 Emisja Certyfikatów pierwszej emisji**

1. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A w drodze oferty publicznej zostało zaoferowanych 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii A.
2. Cena emisyjna Certyfikatu pierwszej emisji serii A wynosiła 100 (słownie: sto) złotych. 3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A była wyższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów), która to wartość stanowiła dolny próg dojścia emisji do skutku.
4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów pierwszej emisji serii A Towarzystwo złożyło wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

**Artykuł 16[1] Emisja Certyfikatów serii B opłaty za wydanie Certyfikatów**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 100.000 /sto tysięcy/ oraz nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B wynosić będzie nie mniej niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B.
3. Cena emisyjna Certyfikatu serii B będzie ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 7.
4. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach serii B zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 34 ust. 1 Statutu najpóźniej na dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
5. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może obejmować nie mniej niż 10 /dziesięć/ i nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów. Zapis, który złożony zostanie na mniejszą od minimalnej liczbę Certyfikatów traktowany będzie jako nieważny. Zapis złożony na większą niż maksymalną liczbę Certyfikatów traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. W przypadku złożenia zapisów u kilku Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, będą one traktowane odrębnie.
6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000,- /dziesięć milionów/ złotych oraz wyższa niż 1.000.000.000,- /jeden miliard/ złotych.
7. Na rzecz Towarzystwa pobierana będzie opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B w wysokości nie wyższej niż 3,00% /trzy procent/ ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłata ta ustalona i pobrana zostanie przez każdy z podmiotów przyjmujących zapisy na Certyfikaty Funduszu. Skala i wysokość stawek opłaty za wydanie Certyfikatów oraz zastosowane kryteria jej zróżnicowania ogłoszone zostaną przez Towarzystwo przed rozpoczęciem zapisów na Certyfikaty, a także dostępne będą w POK oraz na stronie internetowej Towarzystwa.

**Artykuł 16[2] Emisja Certyfikatów kolejnych emisji, opłaty za wydanie Certyfikatów**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 100.000 /sto tysięcy/ oraz nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii C wynosić będzie nie mniej niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii C.

3. Cena emisyjna Certyfikatu serii C będzie ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 7.
4. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach serii C zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 34 ust. Statutu najpóźniej na dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.
5. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii C może obejmować nie mniej niż 10 /dziesięć/ i nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów. Zapis, który złożony zostanie na mniejszą od minimalnej liczbę Certyfikatów traktowany będzie jako nieważny. Zapis złożony na większą niż maksymalną liczbę Certyfikatów traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. W przypadku złożenia zapisów u kilku Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, będą one traktowane odrębnie.
6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000,- /dziesięć milionów/ złotych oraz wyższa niż 1.000.000.000,- /jeden miliard/ złotych.
7. Na rzecz Towarzystwa pobierana będzie opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii C w wysokości nie wyższej niż 3,00% /trzy procent/ ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłata ta ustalona i pobrana zostanie przez każdy z podmiotów przyjmujących zapisy na Certyfikaty Funduszu. Skala i wysokość stawek opłaty za wydanie Certyfikatów oraz zastosowane kryteria jej zróżnicowania ogłoszone zostaną przez Towarzystwo przed rozpoczęciem zapisów na Certyfikaty, a także dostępne będą w POK oraz na stronie internetowej Towarzystwa.

**Artykuł $16^3$ Emisja Certyfikatów kolejnych emisji, opłaty za wydanie Certyfikatów**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 100.000 /sto tysięcy/ oraz nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D wynosić będzie nie mniej niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D.
3. Cena emisyjna Certyfikatu serii D będzie ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 7.
4. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach serii D zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 34 ust. Statutu najpóźniej na dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.
5. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii D może obejmować nie mniej niż 10 /dziesięć/ i nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów. Zapis, który złożony zostanie na mniejszą od minimalnej liczbę Certyfikatów traktowany będzie jako nieważny. Zapis złożony na większą niż maksymalną liczbę Certyfikatów traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. W przypadku złożenia zapisów u kilku Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, będą one traktowane odrębnie.
6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000,- /dziesięć milionów/ złotych oraz wyższa niż 1.000.000.000,- /jeden miliard/ złotych.
7. Na rzecz Towarzystwa pobierana będzie opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii D w wysokości nie wyższej niż 3,00% /trzy procent/ ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłata ta ustalona i pobrana zostanie przez każdy z podmiotów przyjmujących zapisy na Certyfikaty Funduszu. Skala i wysokość stawek opłaty za wydanie Certyfikatów oraz zastosowane kryteria jej zróżnicowania ogłoszone zostaną przez Towarzystwo przed rozpoczęciem zapisów na Certyfikaty, a także dostępne będą w POK oraz na stronie internetowej Towarzystwa.

**Artykuł $16^4$ Emisja Certyfikatów kolejnych emisji, opłaty za wydanie Certyfikatów**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 100.000 /sto tysięcy/ oraz nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii E wynosić będzie nie mniej niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E.
3. Cena emisyjna Certyfikatu serii E będzie ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 7.
4. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach serii E zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 34 ust. Statutu najpóźniej na dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.
5. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii E może obejmować nie mniej niż 10 /dziesięć/ i nie więcej niż 10.000.000 /dziesięć milionów/ Certyfikatów. Zapis, który złożony zostanie na mniejszą od minimalnej liczbę Certyfikatów traktowany będzie jako nieważny. Zapis złożony na większą niż maksymalną liczbę Certyfikatów traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. W przypadku złożenia zapisów u kilku Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego, będą one traktowane odrębnie.
6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000,- /dziesięć milionów/ złotych oraz wyższa niż 1.000.000.000,- /jeden miliard/ złotych.

7. Na rzecz Towarzystwa pobierana będzie opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii E w wysokości nie wyższej niż 3,00% /trzy procent/ ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłata ta ustalona i pobrana zostanie przez każdy z podmiotów przyjmujących zapisy na Certyfikaty Funduszu. Skala i wysokość stawek opłaty za wydanie Certyfikatów oraz zastosowane kryteria jej zróżnicowania ogłoszone zostaną przez Towarzystwo przed rozpoczęciem zapisów na Certyfikaty, a także dostępne będą w POK oraz na stronie internetowej Towarzystwa.

**Artykuł 17 Dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym**

1. Certyfikaty emisyjne serii A zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych i wprowadzone do obrotu na GPW.
2. Fundusz zobowiązuje się do podjęcia wszystkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych serii do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. Nie później niż w ciągu 14 /czternastu/ dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów złoży wniosek do KDPW o przyjęcie do depozytu Certyfikatów oraz wniosek do GPW o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, a po podjęciu uchwały przez KDPW w/s przyjęcia do depozytu Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz złoży wniosek do GPW o wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji do obrotu na GPW.
2. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

**Artykuł 18 Certyfikaty Inwestycyjne i uprawnienia z nimi związane**

1. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego.
2. Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu:
    1) są papierami wartościowymi na okaziciela;
    2) reprezentują jednakowe prawa majątkowe;
    3) nie mają formy dokumentu.
3. W związku z posiadaniem Certyfikatów Uczestnikowi przysługuje prawo do:
    1) zbycia lub zastawienia Certyfikatów Inwestycyjnych;
    2) udziału w Radzie Inwestorów na zasadach określonych w Artykule 6 Statutu;
    3) żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w Dniach Wykupu zgodnie z zapisami Artykułu 32 Statutu;
    4) wypłaty środków finansowych w przypadku likwidacji Funduszu.

**Artykuł 19 Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Otwarcie subskrypcji oraz rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji rozpocznie się, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 1, w terminie określonym przez Towarzystwo, jednak nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
2. Termin przyjmowania zapisów będzie nie dłuższy niż 2 /dwa/ miesiące.
3. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji, z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej, zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
1) z upływem kolejnego dnia roboczego następującego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę 10.000.000 /dziesięć milionów/ oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych;
2) z upływem terminu zakończenia przyjmowania zapisów, określonego zgodnie z postanowieniami ust. 2.
4. Subskrypcja zostaje zamknięta z upływem terminu zakończenia przyjmowania zapisów.
5. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji nie później niż przed terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji nie później niż przed terminem zakończenia przyjmowania zapisów.
6. Zmiana terminu otwarcia lub zamknięcia subskrypcji oraz terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób określony w Artykule 34 ust. 1 Statutu. Komunikat ten zostanie równocześnie przekazany do KNF.
7. Zmiana terminu zakończenia subskrypcji, w trybie o którym mowa w ust. 6, polegająca na skróceniu terminu subskrypcji, może nastąpić nie później niż na jeden dzień przed dniem ponownie wyznaczonego terminu jej zakończenia.

**Artykuł 20 Warunki dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji mogą być dokonywane wyłącznie poprzez wpłaty pieniężne, w polskich złotych.

2. Zapisy i wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klientów. Zapis może być również złożony za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (np. poprzez internet, telefon), o ile umowa pomiędzy osobą składającą zapis na Certyfikaty Inwestycyjne a Członkiem Konsorcjum przewiduje taką możliwość.

3. Lista Punktów Obsługi Klientów zostanie podana do wiadomości publicznej wraz z Prospektem Emisyjnym lub zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizacyjnego na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie.

4. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji powinna złożyć w Punkcie Obsługi Klienta wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu zawierający w szczególności:

1) imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

2) adres zamieszkania osoby fizycznej lub siedzibę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

3) adres korespondencyjny, z zastrzeżeniem, iż niedopuszczalnym jest wskazanie adresu Funduszu, Towarzystwa lub dowolnego Punktu Obsługi Klientów,

4) w przypadku rezydentów: numer PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer REGON w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,

5) w przypadku nierezydentów: numer paszportu w odniesieniu do osób fizycznych albo numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w odniesieniu do osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,

6) liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisem,

7) kwotę wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne,

8) określenie sposobu płatności,

9) wskazanie rachunku, na który dokonany zostanie zwrot wpłaconej kwoty, w szczególności w przypadku niedojścia emisji do skutku lub zwrotu ewentualnych nadpłat na Certyfikaty Inwestycyjne – przy czym w przypadku składania zapisu i wnoszenia wpłaty przy wykorzystaniu rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez Członka Konsorcjum, osoba składająca zapis będzie zobowiązana do wskazania tego rachunku inwestycyjnego,

10) nazwę firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i numer rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się na Certyfikaty Inwestycyjne lub rachunku zbiorczego, w przypadku składania „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych"

oraz oświadczenie tej osoby, w którym stwierdza że:

a) zapoznała się z treścią Statutu Funduszu oraz treścią Prospektu Emisyjnego, w tym zasadami przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych oraz, że wyraża na nie zgodę,

b) dane zawarte w formularzu zapisu, w tym dane w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych" (w przypadku jej złożenia) są poprawne oraz, że zobowiązuje się do poinformowania POK o wszelkich zmianach w formularzu zapisu, w szczególności danych w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych" (w przypadku jej złożenia) dotyczących wskazanego rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego do czasu rejestracji Certyfikatów w KDPW oraz stwierdza nieodwołalność decyzji,

c) w przypadku umocowania Sponsora Emisji do dokonania przelewu kwoty z tytułu wykupu Certyfikatów, potwierdza poprawność danych w nim zawartych, zobowiązuje się do poinformowania Punktu Obsługi Klientów o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego rachunku bankowego,

d) została poinformowana o tym, że jej dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami o ochronie danych osobowych,

e) została poinformowana o jej prawach i obowiązkach wynikających z Ustawy o ochronie danych osobowych (Dz. U. nr 101, poz. 926, ze zm.), a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu Ustawy o ochronie danych osobowych,

f) wyraża zgodę na przetwarzanie i przekazywanie swoich danych osobowych w zakresie niezbędnym do prowadzenia ewidencji osób, które złożyły zapisy i dokonały wpłat na Certyfikaty, realizacji praw związanych z posiadaniem Certyfikatów, wykonywania przez Fundusz obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu, dokonania rozliczeń pomiędzy Funduszem, Oferującym i innymi Członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, podmiotem prowadzącym Rejestr Sponsora Emisji i firmami inwestycyjnymi przyjmującymi zapisy na Certyfikaty oraz prowadzącymi rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze. Administratorami danych osobowych są Fundusz, Oferujący, podmiot prowadzący Rejestr Sponsora Emisji, firma inwestycyjna prowadząca rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy w przypadku złożenia dyspozycji, o której mowa w ust. 4 pkt 10, a także firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy na Certyfikaty. Uczestnik posiada prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz prawo ich poprawiania.

5. Osoba dokonująca zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji powinna okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

1) dokument tożsamości: dowód osobisty lub paszport – osoby fizyczne;

2) aktualny wypis z właściwego rejestru, zaświadczenia o nadaniu nr REGON i NIP – osoby prawne;

3) akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

6. Osoby dokonujące zapisu w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz dokumenty, o których mowa w ust. 5 pkt 1). W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje oryginał lub kopia odpisu (wypisu) z właściwego rejestru lub oryginał albo kopia innego dokumentu urzędowego, zawierającego podstawowe dane o osobie zapisującej się, z którego wynika jej status prawny oraz sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji.

7. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, ponosi osoba zapisująca się.

8. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu w Punkcie Obsługi Klientów oraz dokonanie wpłaty zgodnie z zasadami opisanymi w Artykułach 22-23 Statutu.

9. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń, za wyjątkiem sytuacji opisanej w ust. 13 poniżej. Zapis i przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku:

1) odmowy wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przez sąd rejestrowy;

2) cofnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu przez KNF przed datą rejestracji Funduszu;

3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu jeżeli:

a) w określonym w Statucie terminie subskrypcji Certyfikatów Towarzystwo nie zebrało wpłat na minimalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji,

b) przed upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu, Towarzystwo nie złoży wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

10. Osoba dokonująca zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii może złożyć jednocześnie „Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", która umożliwi zdeponowanie na wskazanym przez Uczestnika indywidualnym rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wszystkich przydzielonych jej przez Towarzystwo Certyfikatów danej emisji. W przypadku składania zapisu na Certyfikaty przez osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, osoba taka będzie zobowiązana do złożenia dyspozycji deponowania Certyfikatów na tym rachunku inwestycyjnym.

11. Wydanie Certyfikatów następuje z ich zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji bądź zapisania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Uczestnika w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", o której mowa w ust. 10.

12. W przypadku niezłożenia „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", o której mowa w ust. 10, osoba dokonująca zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii może jednocześnie umocować Sponsora Emisji do dokonania przelewu kwoty z tytułu wykupu Certyfikatów oraz wskazać rachunek bankowy, na który dokonany zostanie taki przelew.

13. W przypadku podania do publicznej wiadomości przez Fundusz po rozpoczęciu subskrypcji w formie Aneksu do prospektu emisyjnego, o którym mowa w art. 51 Ustawy o ofercie, informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu Emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego zaistniałych lub co do których Fundusz powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, osoba która złożyła zapis przed przekazaniem tej informacji do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania tej informacji do publicznej wiadomości (o ile Fundusz nie wyznaczy terminu dłuższego) poprzez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z Punktów Obsługi Klientów członka Konsorcjum Dystrybucyjnego przyjmującego zapisy na Certyfikaty.

**Artykuł 21 Pełnomocnictwo**

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne;

2) wskazanie sposobu odbioru wpłaty w przypadku nie przydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych;

Ponadto osoba nabywająca Certyfikaty może umocować pełnomocnika do:

3) złożenia „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych";

4) umocowania Sponsora Emisji do dokonania przelewu kwoty z tytułu wykupu Certyfikatów oraz wskazania rachunku bankowego, na który dokonany zostanie taki przelew – w przypadku niezłożenia „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych".

2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.

3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Punktu Obsługi Klientów.

5. Pełnomocnictwo winno zawierać następujące dane dotyczące Pełnomocnika i mocodawcy:

1) dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;

2) dla rezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym podmiot jest zarejestrowany, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu, numer REGON;

3) dla nierezydentów będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej: nazwę, adres, numer lub oznaczenie rejestru lub jego odpowiednika dla podmiotów zagranicznych, imiona i nazwiska osób wchodzących w skład organu uprawnionego do reprezentacji podmiotu chyba, że członek Konsorcjum Dystrybucyjnego, w oparciu o obowiązującą u niego procedurę działania przez pełnomocnika, zaakceptuje pełnomocnictwo zawierające inne lub tylko niektóre ze wskazanych powyżej danych.

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

1) dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna);

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

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

7. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictw nie dotyczą pełnomocnictw udzielanych podmiotom prowadzącym działalność polegającą na zarządzaniu portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, poza pełnomocnictwem do reprezentowania osób składających zapis na Certyfikaty Inwestycyjne. W tym przypadku należy przedstawić oświadczenie, że zapis jest składany na podstawie umowy o zarządzaniu portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Zapis może zostać złożony w formie zbiorczej na łączną liczbę Certyfikatów, będącą sumą liczby Certyfikatów zamawianych dla poszczególnych klientów pod warunkiem dołączenia do niego listy klientów wraz z informacjami wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu. Podmiot prowadzący działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych pełni wyłącznie funkcję pośrednika w związku z czym Certyfikaty zostaną przydzielone poszczególnym Uczestnikom i zapisane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika. Do zapisu powinny być dołączone dokumenty, o których mowa w Artykule 20 ust. 6 Statutu.

8. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.

9. Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski chyba, że członek Konsorcjum, w oparciu o obowiązującą u niego procedurę działania, zaakceptuje oryginalne pełnomocnictwo w języku obcym.

10. Wyciąg z rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i osobie nabywającej Certyfikaty, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają w Punkcie Obsługi Klientów przyjmującym zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne.

**Artykuł 22 Płatność za Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji musi zostać dokonana w walucie polskiej w dniu, w którym złożony został zapis.

2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów danej emisji, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o kwotę opłaty za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych przewidzianej dla danej emisji.

3. W przypadku wpłat gotówką powinny one zostać dokonane w dniu składania zapisu, a w przypadku wpłat przelewem środki pieniężne powinny wpłynąć na Rachunek Subskrypcji najpóźniej w chwili składania zapisu. Niezależnie od formy płatności, za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków na Rachunek Subskrypcji.
4. W przypadku składania zapisu na Certyfikaty danej emisji przez osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, osoba taka będzie zobowiązana do zasilenia tego rachunku inwestycyjnego kwotą niezbędną od opłacenia Certyfikatów objętych zapisem, powiększoną o kwotę opłaty za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w Artykule 16 ust. 5 Statutu, przed złożeniem zapisu na Certyfikaty. W takim przypadku wpłata na Certyfikaty zostanie pobrana z tego rachunku inwestycyjnego.
5. Nie dokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub nie dokonanie pełnej wpłaty (to jest w wysokości określonej w ust. 2 powyżej) skutkuje nieważnością zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji.
6. Osoby dokonujące wpłat do Funduszu otrzymują pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty.

**Artykuł 23 Forma dokonywania wpłat**

Wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji można dokonywać gotówką w Punkcie Obsługi Klientów, przelewem na Rachunek Subskrypcji lub poprzez zasilenie rachunku inwestycyjnego osoby składającej zapis na Certyfikaty, w przypadku składania zapisu przez osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis. Przelewy i wpłaty kasowe powinny zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne KBC Alokacji Sektorowych FIZ".

**Artykuł 24 Gromadzenie wpłat do Funduszu**

1. Wpłaty dokonywane do Funduszu na nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnych emisji w trybie powyższych przepisów przekazywane są bezzwłocznie i gromadzone na wydzielonym rachunku Towarzystwa prowadzonym u Depozytariusza.
2. Przed rejestracją Funduszu albo przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, w przypadku ich kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.
3. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed wpisaniem Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu. .

**Artykuł 25 Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. W terminie 5 /pięciu/ dni roboczych od dnia zamknięcia subskrypcji, Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 9 oraz art. 51a ust. 4 Ustawy o ofercie, przydziela Certyfikaty Inwestycyjne.
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi w oparciu o złożone ważne i prawidłowo opłacone zapisy. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami osiągnęła 10.000.000 /dziesięć milionów/, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnie złożonego zapisu.
3. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami przekroczyła 10.000.000 /dziesięć milionów/ a także w dniu roboczym po nim następującym, zostaną proporcjonalnie zredukowane.
4. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, będą przydzielane w kolejności osobom, które złożyły i opłaciły zapis na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w ramach oferty publicznej, aż do wyczerpania liczby Certyfikatów, objętych ofertą. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. -
5. Osobom, które złożą i opłacą zapisy po dniu następującym po dniu roboczym, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami osiągnęła 10.000.000 /dziesięć milionów/, Certyfikaty nie zostaną przydzielone.
6. Można złożyć więcej niż jeden zapis na Certyfikaty Inwestycyjne. W przypadku złożenia większej liczby zapisów przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy, do których będą stosowane odpowiednio postanowienia ustępów 2 – 4 powyżej.
7. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Towarzystwo złoży do sądu rejestrowego wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
8. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz wydaje Certyfikaty Inwestycyjne. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą zaewidencjonowania Certyfikatu na Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Uczestnika w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", o której mowa w art. 20 ust. 10.
9. Z zastrzeżeniem art. 20 ust. 9, emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych wszystkimi ważnymi zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba oferowanych Certyfikatów danej emisji.

**Artykuł 26 Nieprzydzielenie oraz bezskuteczne przydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane:

1) nieważnością zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:

a) niedokonania wpłaty lub niedokonania pełnej wpłaty w sposób określony w Artykule 22 Statutu,

b) nieprawidłowego, niepełnego lub nieczytelnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne,

2) redukcją zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne lub nie przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych, zgodnie z zasadami opisanymi w Artykule 25 ust. 3,

3) niezebraniem przez Towarzystwo w określonym w Statucie terminie na dokonanie zapisów na Certyfikaty wpłat w minimalnej wysokości, określonej w Statucie.

4) złożeniem oświadczenia, o którym mowa w Artykule 20 ust. 13.

2. Przydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczne w przypadku:

1) cofnięcia przez KNF zezwolenia na utworzenie Funduszu, do dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, z powodu naruszenia przez Towarzystwo przepisów Ustawy, Statutu lub warunków zezwolenia na utworzenie Funduszu,

2) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu z powodu nie złożenia przez Towarzystwo w terminie 6 /sześciu/ miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,

3) odmowy wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

3. W przypadkach, określonych w ust. 1 pkt. 1), Towarzystwo dokona zwrotu wpłat do Funduszu i opłat za wydanie Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek, pożytków i odszkodowań osobom, które dokonały wpłat do Funduszu, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 /czternastu/ dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

4. Towarzystwo, w terminie 14 /czternastu/ dni od dnia:

1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru stało się prawomocne;

2) w którym decyzja KNF o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Fundusz stała się ostateczna;

3) upływu terminu, o którym mowa w ust. 1 pkt. 3) i ust. 2 pkt. 2);

4) uchylenia się przez Uczestnika od skutków prawnych złożonego zapisu w przypadku wskazanym w art. 20 ust. 13,

dokona zwrotu wpłat do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat za wydanie Certyfikatów za okres od dnia wpłaty na rachunek do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt. 1) – 4) niniejszego ustępu.

5. W przypadku redukcji zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne lub nie przydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie wynikającej ze złożonego zapisu i dokonanej wpłaty, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat do Funduszu i opłat za wydanie Certyfikatów wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza. .

6. Zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków oraz odsetkami nastąpi przelewem, na wskazany w formularzu zapisu rachunek Uczestnika. Uczestnik może zmienić numer rachunku wskazany w formularzu zapisu poprzez złożenie stosownej dyspozycji w jednym z POK.

**Rozdział IV [Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu]**

**Artykuł 27 Wartość Aktywów Netto Funduszu**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, o której mowa w art. 28 ust. 6 Ustawy o rachunkowości, z zastrzeżeniem § 25 ust. 1 pkt 1 oraz § 26 - 28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości Aktywów Funduszu, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.

3. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny danej serii jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych tej serii.

**Artykuł 28 Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto przypadających na Certyfikat Inwestycyjny**

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Rynku Aktywnym wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.30 w Dniu Wyceny, przy czym:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku Aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku Aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu

zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,

b) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku Aktywnym, albo jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem w oparciu o następujący model wyceny:

- w przypadku obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli i innych dłużnych papierów wartościowych - ustaloną przez Rynek Aktywny wartość innego składnika lokat o podobnej konstrukcji prawnej i cechach ekonomicznych, a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg; w przypadku, gdy serwis Bloomberg nie zamieszcza informacji pozwalających ustalić wartość godziwą, Fundusz będzie korzystał z serwisu Reuters; jeżeli nie jest możliwe wykorzystanie także serwisu Reuters stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na Rynku Aktywnym, za wartość godziwą uznaje się wycenę według zasad opisanych w ust. 4.

2. Przyjęcie godziny wyceny, o której mowa w ust. 1, umożliwia wykorzystanie dla potrzeb wyceny Aktywów Funduszu kursów zamknięcia odzwierciedlających zarówno aktualną rynkową wycenę wynikającą z kumulacji podaży i popytu w tej fazie notowań, jak też uwzględnienie wpływu zachowania głównych rynków światowych na wycenę rynkową posiadanych przez Fundusz Aktywów.

3. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Rynku Aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie. W przypadku zagranicznego Rynku Aktywnego do obliczenia wolumenu obrotu stosuje się postanowienia ust. 8 z tym zastrzeżeniem, że tak wyznaczona wartość obrotów za dany miesiąc podlega przeliczeniu na złote polskie zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, Fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria: liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, ilość danego składnika wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu - jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

4. Wartość Aktywów Funduszu nie notowanych na Rynku Aktywnym ustalana jest:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, których data zapadalności jest ustalona - w oparciu o skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- w przypadku depozytów – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej - odpowiadającej wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- w przypadku Instrumentów Pochodnych - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej - zgodnie z modelem przyjętym do wyceny odpowiedniego instrumentu pochodnego uzgodnionym z Depozytariuszem oraz wskazanym w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy", w szczególności: kontrakty terminowe typu forward, futures oraz kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap wyceniane są zgodnie z modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opcje wyceniane są zgodnie z modelem Blacka-Scholesa; w przypadku, gdy z uwagi na charakter Instrumentu Pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, Instrument Pochodny będzie wyceniany przy zastosowaniu innego uznanego przez rynek modelu wyceny ustalonego uprzednio z Depozytariuszem,

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowany Instrument Pochodny nie powiązany ściśle z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, nie notowanym na Rynku Aktywnym - jako sumę wartości dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego wyznaczoną metodą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego Instrumentu Pochodnego ustalonej zgodnie z przyjętym do wyceny odpowiedniego Instrumentu Pochodnego modelem zaakceptowanym przez Depozytariusza wskazanym w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy",

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowany Instrument Pochodny, który jest ściśle powiązany z wycenianym dłużnym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego – metodą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile jest to możliwe. W przeciwnym razie, zgodnie z zasadami określonymi w punkcie powyżej,

- w przypadku papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy kupna - metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- w przypadku zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu - począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży - metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- w przypadku jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych / tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym za wartość godziwą uznaje się wartość ostatniej ogłoszonej do godz. 23:30 w Dniu Wyceny przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa / certyfikat inwestycyjny / tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń, które wystąpiły po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa do godz. 23:30 w Dniu Wyceny a mających istotny wpływ na tą wartość,

- w przypadku innych niż wymienione powyżej – według wartości godziwej wiarygodnie oszacowanej po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem w oparciu o: wartość ustaloną przez niezależną wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, bądź za pomocą innych powszechnie uznanych za poprawne metod estymacji, lub na podstawie publicznie ogłoszonej na Rynku Aktywnym ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

5. Modele wyceny zastosowane dla wyceny Aktywów Funduszu nie notowanych na Rynku Aktywnym będą stosowane w sposób ciągły.
6. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych („rozporządzenie o pożyczkach papierów wartościowych"), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
7. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
8. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Rynku Aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na Rynku Aktywnym - w walucie, w której są denominowane.-
9. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 8, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
10. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe - do euro.
11. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem i są szczegółowo opisane w „Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszy".
12. Każda zmiana stosowanych metod wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

**Rozdział V [Dochody i koszty Funduszu]**

**Artykuł 29 Dochody Funduszu**

1. Dochód osiągnięty z lokowania Aktywów Funduszu powiększa wartość Aktywów Funduszu i odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
2. Fundusz nie wypłaca Uczestnikom dochodów.

**Artykuł 30 Wynagrodzenie Towarzystwa**

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości nie wyższej niż 4% /cztery procent/ rocznie, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, za wyjątkiem pierwszego Dnia Wyceny, dla którego podstawą do naliczenia wynagrodzenia, jest Wartość Aktywów Netto na dzień rejestracji Funduszu.
2. Wysokość pobieranego wynagrodzenia jest ustalana przez Towarzystwo.
3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Funduszu, w terminie do 7 roboczego dnia następnego miesiąca.

**Artykuł 31 Koszty działalności Funduszu**

1. Fundusz pokrywa ze swoich Aktywów koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 30, a także koszty związane z działalnością Funduszu.
2. Koszty limitowane Funduszu stanowią:

a) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, do wysokości 0,8% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
b) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
c) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,6% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
d) koszty usług w zakresie rachunkowości Funduszu do wysokości 1,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
e) koszty modyfikacji i utrzymania wykorzystywanego przez Fundusz oprogramowania do wysokości 1% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
f) koszty obsługi prawnej Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
g) koszty ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu do wysokości 0,2% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
h) koszty przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Funduszu oraz przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Funduszu do wysokości 0,4% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
i) koszt likwidacji Funduszu do wysokości 1% Wartości Aktywów Netto Funduszu w dniu rozpoczęcia likwidacji,
j) koszty wynagrodzenia likwidatora do wysokości 100.000 zł,
k) koszty opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem do wysokości 1,0% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Koszty limitowane naliczane są w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku. Koszty limitowane będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do wysokości limitów określonych w ust.2. Nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
4. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz określonych w ust. 2 z własnych środków.
5. Koszty nielimitowane Funduszu stanowią:
a) prowizje maklerskie i bankowe, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z zawieraniem transakcji kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
b) koszty prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu,
c) opłaty sądowe i taksy notarialne, podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,
d) Opłaty GPW i KDPW związane z wprowadzeniem i dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu do obrotu,
e) Opłaty związane z rozliczeniem Certyfikatów przez system rozliczeniowy KDPW i GPW.

6. Pokrycie kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności wynikającym z umów z podmiotami świadczącymi usługi na rzecz Funduszu lub określonym przepisami prawa.
7. Wskazane powyżej limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT wówczas wskazane powyżej limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

**Rozdział VI [Wykupywanie Certyfikatów, opłaty za umorzenie Certyfikatów]**

**Artykuł 32 Żądanie wykupienia Certyfikatów**

1. Fundusz dokonuje wykupienia Certyfikatów na żądanie Uczestników w terminach określonych w ust. 2.
2. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów jeden raz w ciągu każdego kwartału kalendarzowego w Dniu Wykupu przypadającym na każdy ostatni dzień roboczy pierwszego miesiąca kwartału kalendarzowego tj. stycznia, kwietnia, lipca, października .
3. Dla celów informacyjnych Fundusz publikuje listę Dni Wykupu oraz terminy składania żądań wykupu Certyfikatów w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl.
4. Uczestnik składa żądanie wykupienia Certyfikatów nie później niż na 10 /dziesięć/ dni roboczych przed Dniem Wykupu. Żądanie wykupienia składane jest w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych Uczestnika, na którym zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika, u Sponsora Emisji w przypadku, gdy Uczestnik nie zdeponował Certyfikatów na rachunku

papierów wartościowych i posiada certyfikaty zapisane w rejestrze Sponsora Emisji lub w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy, na którym zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika. Żądanie wykupienia Certyfikatów jest nieodwołalne. Żądanie wykupienia Certyfikatów złożone po terminie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, uważa się za żądanie wykupienia zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

5. W dniu złożenia żądania wykupienia Certyfikatów na jeden z Dni Wykupu dom maklerski dokonuje ich blokady na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w rejestrze Sponsora Emisji.

6. Cena wykupu Certyfikatów równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne są umarzane z mocy prawa.

7. Świadczenie z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane jest przez Fundusz niezwłocznie, nie później niż w ciągu 14 /czternastu/ dni roboczych od Dnia Wykupu, poprzez przekazanie należnej kwoty na rachunek Uczestnika wskazany w żądaniu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych, o którym mowa w ust. 4, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, regulaminów i procedur działania KDPW.

8. Dochody uzyskane z tytułu uczestnictwa w Funduszu podlegają opodatkowaniu na zasadach określonych przepisami prawa.-

9. Fundusz publikuje informację o dokonanym wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl

**Artykuł 33 Opłata za wykupienie Certyfikatów**

Opłata za wykupienie Certyfikatów nie jest pobierana.

**Rozdział VII [Obowiązki informacyjne Funduszu]**

**Artykuł 34 Sposób udostępniania informacji o Funduszu**

1. Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony publicznie w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Certyfikatów, w siedzibie Towarzystwa, a także w formie elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.kbctfi.pl.

2. Dziennikiem o zasięgu ogólnopolskim przeznaczonym do dokonywania przez Fundusz ogłoszeń określonych Statutem i przepisami prawa jest Gazeta Giełdy „PARKIET". W przypadku zaprzestania wydawania tego dziennika Fundusz może zamieszczać ogłoszenia w dzienniku „Puls Biznesu". W takim przypadku o wybranym dzienniku do ogłoszeń Fundusz poinformuje w sposób określony w ust. 3.

3. Fundusz będzie ogłaszał wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu oraz podawał do publicznej wiadomości pozostałe informacje określone Statutem na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.kbctfi.pl.

4. Na żądanie Uczestnika przesłane pisemnie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres biuro@kbctfi.pl Towarzystwo ma obowiązek udzielić dodatkowych informacji o limitach inwestycyjnych Funduszu, sposobie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym, a także o aktualnych zmianach i przyrostach w zakresie głównych lokat Funduszu, a także dostarczyć postać drukowaną Prospektu Emisyjnego w miejscu przyjęcia żądania, o ile żądanie zostało złożone w trakcie ważności Prospektu Emisyjnego. Informacja zostanie dostarczona bezpłatnie w sposób i na adres wskazany w żądaniu Uczestnika.

**Rozdział VIII [Rozwiązanie i likwidacja Funduszu]**

**Artykuł 35 Rozwiązanie Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:

1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo;

2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;

3) podjęto uchwałę w sprawie likwidacji Funduszu przez Radę Inwestorów;

4) Zarząd Towarzystwa podejmie uchwałę w sprawie likwidacji Funduszu w związku ze spadkiem Wartości Aktywów Netto Funduszu poniżej kwoty 5.000.000,- /pięć milionów/ złotych.

2. Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikuje w dzienniku określonym w Artykule 34 ust. 2 Statutu informację o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu, oraz poinformuje o tym fakcie KNF.

3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji.

4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że KNF wyznaczy innego likwidatora.

5. Likwidacja Funduszu odbywa się na zasadach ogólnych, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa. W szczególności, Fundusz nie dokonuje kolejnych emisji Certyfikatów, jak również nie wykupuje Certyfikatów, które nie zostały do dnia otwarcia likwidacji umorzone.

**Rozdział IX [Postanowienia końcowe]**

**Artykuł 36 Zmiany Statutu**

1. Statut może być zmieniony, przy czym zezwolenia KNF wymaga zmiana Statutu w zakresie:

1) rodzaju, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających fundusz inwestycyjny, w tym w szczególności wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminów, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów;

2) przesłanek, trybu i warunków wykupu Certyfikatów oraz terminów i sposobu dokonywania ogłoszeń o wykupie Certyfikatów. -

2. Zmiany Statutu publikowane są poprzez ich zamieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.kbctfi.pl.-

3. Z zastrzeżeniem art. 24 ust. 8 i 8a Ustawy, zmiana Statutu Funduszu wchodzi w życie z dniem ogłoszenia zmian.

**Artykuł 37 Kwestie nieuregulowane w Statucie**

W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu Cywilnego.