INWESTYCJE

PROSPEKT INFORMACYJNY

Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, B

PZU ETF POLSKIE AKCJE I OBLIGACJE 60/40 PORTFELOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

Organem Funduszu jest **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

adres głównej strony internetowej: in.pzu.pl

Prospekt został sporządzony zgodnie z art. 179a ust. 3 Ustawy i przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 7 lutego 2024 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu portfelowego. Prospekt zawiera informacje wymagane art. 222a ust. 2 Ustawy.

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Japonii, Australii ani w jakiejkolwiek innej jurysdykcji innej niż Rzeczpospolita Polska. Certyfikaty Inwestycyjne nie mogą być zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki do momentu ich zarejestrowania przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (ang. United States Securities and Exchange Commission), o ile nie podlegają zwolnieniu z obowiązku rejestracji na mocy stosownych postanowień amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zmianami (ang. U.S. Securities Act of 1933). Certyfikaty Inwestycyjne nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z postanowieniami wskazanej ustawy i nie mogą być oferowane ani zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach zwolnienia z obowiązków rejestracyjnych lub w ramach transakcji nie podlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu ze stosownych przepisów.

Prospekt ani Certyfikaty nie były i nie będą również przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzecząpospolitą Polską, w szczególności na podstawie Rozporządzenia 2017/1129 i 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 w związku z udziałem w ofercie Certyfikatów.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: in.pzu.pl, pod adresem Firmy Inwestycyjnej: www.bossa.pl

Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty jest **Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) decyzją nr DFF.4022.1.94.2026.JK z dnia 18 listopada 2026 r. udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu.

Warszawa, dnia 18 listopada 2026 r.

WSTĘP

Prospekt informacyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, B

PZU ETF Polskie Akcje i Obligacje 60/40 Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

1. **Nazwa i siedziba Funduszu**

   Nazwa: **PZU ETF Polskie Akcje i Obligacje 60/40 Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

   Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

   Numer telefonu: +48 22 582 45 43

   Adres strony internetowej: in.pzu.pl

2. **Nazwa oraz siedziba towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem**

   Nazwa: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

   Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

   Numer telefonu: +48 22 582 45 43

   Adres strony internetowej: in.pzu.pl

3. **Minimalna liczba oraz minimalna wartość i oznaczenie Certyfikatów Inwestycyjnych pierwszej emisji, a także oznaczenie kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych**

   Na podstawie Prospektu wyemitowanych zostanie nie mniej niż 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy) Certyfikatów Serii A o łącznej wartości nie mniejszej niż 4.500.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych).

   Następnie, począwszy od pierwszego dnia notowań na GPW w Warszawie, na podstawie Prospektu, Fundusz będzie emitował Certyfikaty Serii B w liczbie nieoznaczonej.

   Z uwagi na fakt, iż Certyfikaty Serii B emitowane będą w sposób ciągły, ich liczba oraz poziom wpłat z tytułu emisji Certyfikatów Serii B nie zostały ograniczone postanowieniami Statutu.

4. **Sposób ustalenia ceny emisyjnej (sprzedaży) Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym metody i kryteria wyceny lub warunki, zgodnie z którymi ostateczna cena Certyfikatów Inwestycyjnych została lub ma być określona, wraz z objaśnieniem wszelkich zastosowanych metod wyceny, oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości**

   Cena emisyjna Certyfikatów Serii A wynosi 100 zł (słownie: sto złotych).

   Prospekt nie określa ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B będzie równa WANCI z dnia przyjęcia zapisu, z zastrzeżeniem, że w Transzy Inwestorów zapis złożony w Firmie Inwestycyjnej po 14:30 w Dniu Sesyjnym będzie uznawany za złożony przez Inwestora w następnym Dniu Sesyjnym, a w Transzy Animatora zapis złożony w Firmie Inwestycyjnej po godzinie 16:05 w danym Dniu Sesyjnym będzie uznawany za złożony przez Animatora w następnym Dniu Sesyjnym. Informacja o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B będzie podawana przez Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej, w Dniu Sesyjnym następującym po dniu, w którym przyjęty zostanie zapis na Certyfikaty Serii B.

   Proponowanie objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Funduszu, Certyfikatach Inwestycyjnych i proponowaniu ich objęcia.

5. Wskazanie Firmy Inwestycyjnej lub banku państwowego prowadzącego działalność maklerską, który będzie pośredniczyć w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne objęte Prospektem

Nazwa: Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A

Adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

Numer telefonu: +48 (22) 504 43 104

Adres strony internetowej: www.bossa.pl

6. Data sporządzenia Prospektu oraz data, do której informacje aktualizujące Prospekt zostały uwzględnione w jego treści

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy oraz Statutu. Decyzją z dnia 18 listopada 2026 r., Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu, tym samym zatwierdziła statut oraz wybór depozytariusza Funduszu.

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie jest wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy.

Prospekt został sporządzony w dniu 18 listopada 2026 r. Informacje uwzględnione w Prospekcie są aktualne na dzień jego sporządzenia.

7. Tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w Prospekcie będą podawane do publicznej wiadomości

Zgodnie z art. 179a ust. 6 Ustawy informacje zawarte w Prospekcie są aktualizowane przez sporządzenie tekstu jednolitego co najmniej raz w roku, w terminie do dnia 31 maja roku następującego po zakończeniu roku obrotowego.

Zmiany informacji objętych Prospektem wynikających ze zmiany Statutu Funduszu dokonuje się niezwłocznie, nie później jednak niż w dniu wejścia w życie zmiany Statutu. Niezwłocznie dokonywane są również zmiany informacji objętych Prospektem, które mogą mieć znaczący wpływ na zmianę oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu. W takim przypadku tekst jednolity Prospektu niezwłocznie zostanie zamieszczony na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl.

Informacje o zmianie danych zawartych w Prospekcie będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Wraz z udostępnieniem tekstu jednolitego Prospektu Towarzystwo może publikować komunikat o zmianach Prospektu. Komunikaty o zmianach zamieszcza się na podanej wyżej stronie internetowej Towarzystwa oraz za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

SPIS TREŚCI

WSTĘP 2

SPIS TREŚCI 4

ROZDZIAŁ I. CZYNNIKI RYZYKA ... 11

1.1. RYZYKA INWESTYCYJNE WŁAŚCIWE DLA EMITENTA ... 11

1.1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu ... 11

1.1.2. Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości Indeksu Odniesienia liczonego według wzoru: 60% WIG140 + 40% TBSP ... 12

1.1.3. Ryzyko rynku akcji ... 15

1.1.4. Ryzyko stopy procentowej ... 16

1.1.5. Ryzyko koncentracji na polskim rynku finansowym ... 16

1.1.6. Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne ... 17

1.1.7. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji wymiany przychodu całkowitego ... 19

1.1.8. Ryzyko kontrahenta ... 20

1.1.9. Ryzyko płynności lokat ... 21

1.1.10. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów, emitentów, sektorów lub rynków ... 22

1.1.11. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu ... 22

1.1.12. Ryzyko związane z udzielaniem pożyczek papierów wartościowych ... 23

1.1.13. Ryzyko kredytowe ... 24

1.1.14. Ryzyko operacyjne ... 25

1.1.15. Ryzyko prawne i podatkowe ... 26

1.1.16. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych ... 27

1.1.17. Ryzyko otoczenia makroekonomicznego ... 28

1.1.18. Ryzyko inflacji ... 28

1.1.19. Ryzyko związane z dywidendami, odsetkami i obciążeniami podatkowymi dotyczącymi lokat Funduszu ... 29

1.1.20. Ryzyko rozliczeniowe ... 29

1.1.21. Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty ... 30

1.1.22. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu ... 31

1.1.23. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu ... 31

1.1.24. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem ... 31

1.1.25. Ryzyko zmiany Statutu ... 32

1.1.26. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania ... 32

1.1.27. Ryzyko walutowe ... 32

1.2. CZYNNIKI RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO, JAKIM SĄ CERTYFIKATY 33
1.2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów 33
1.2.2. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty 33
1.2.3. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi 33
1.2.4. Ryzyko wpływu błędnej wyceny na cenę emisji i wykupu Certyfikatów 33
1.2.5. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów 34
1.2.6. Ryzyko odwołania lub zawieszenia proponowania objęcia Certyfikatów 34
1.2.7. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na Rynku Regulowanym 35
1.2.8. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów 36
1.2.9. Ryzyko zmian regulacyjnych dotyczących osobistych kont inwestycyjnych 36
ROZDZIAŁ II.OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 37
2.1. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w imieniu Towarzystwa 37
2.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie 37
2.3. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w imieniu Firmy Inwestycyjnej 37
2.4. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie 37
ROZDZIAŁ III.DANE O FUNDUSZU 38
3.1. Nazwa, forma prawna, siedziba i adres Funduszu wraz z numerem telefonu, adresem strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, poprzednio używane nazwy Funduszu 38
3.2. Wskazanie czasu trwania Funduszu 38
3.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których Fundusz został utworzony 38
3.4. Wskazanie sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych 38
3.5. Data i numer decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu 38
3.6. Informacja o otoczeniu, w jakim Fundusz prowadzi działalność, wraz z określeniem jego pozycji na rynku 38
3.7. Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe 39
3.8. Opis polityki inwestycyjnej 39
3.8.1. Zasady konstrukcji i składu portfela inwestycyjnego 39
3.8.2. Cel inwestycyjny Funduszu wraz z omówieniem podstawowych zasad funkcjonowania i sposobu działania Funduszu oraz dywersyfikacji i kryteriów doboru lokat 39

3.8.3. Działalność i polityka inwestycyjna, w tym informacje o typach lokat Funduszu z uwzględnieniem danych dotyczących szacunkowego udziału poszczególnych typów lokat w aktywach funduszu 41

3.8.4. Inwestycje o podwyższonym ryzyku, z uwzględnieniem kryteriów wyboru przedsiębiorstw, przewidywanego zaangażowania kapitałowego w poszczególne rodzaje przedsiębiorstw, oraz przewidywanych sposobów zakończenia inwestycji 43

3.8.5. Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie: zaciągania pożyczek na cele inwestycyjne funduszu, udzielania pożyczek, udzielania gwarancji 44

3.8.6. Struktura portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji 44

3.8.7. Struktura portfela inwestycyjnego Funduszu w ujęciu branżowym i geograficznym, z określeniem branż i rejonów geograficznych najistotniejszych z punktu widzenia polityki inwestycyjnej Funduszu, oraz dane dotyczące procentowego udziału poszczególnych branż w aktywach funduszu 45

3.8.8. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych w Funduszu, w tym opis kompetencji decyzyjnych i wzajemnych powiązań pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania 45

3.8.9. Podstawowe zasady organizacji zarządzania poszczególnymi częściami portfela inwestycyjnego 45

3.9. Wskazanie przepisów Statutu, w których są określone zasady i metody wyceny aktywów Funduszu stosowane przez Fundusz 45

3.10. Informacje o utworzeniu rady inwestorów lub zgromadzenia inwestorów oraz o ich kompetencjach wynikających ze Statutu Funduszu lub Ustawy 45

ROZDZIAŁ IV.DANE O EMISJI 47

4.1. Szczegółowe określenie rodzaju, liczby oraz minimalnej wartości emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych pierwszej emisji 47

4.2. Szczegółowe określenie rodzaju emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji 47

4.3. Informacje dotyczące obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi, w szczególności wskazanie czy Certyfikaty Inwestycyjne będą dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym, czy wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, wraz ze wskazaniem nazw tych systemów obrotu oraz międzynarodowego numeru identyfikacyjnego papierów wartościowych (kodu ISIN) dla certyfikatów inwestycyjnych 47

4.4. Wskazanie łącznych kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji, wraz z podziałem według ich tytułów 47

4.5. Wskazanie opłat manipulacyjnych pobieranych przy zapisach 48

4.6. Określenie podstawy prawnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych 48

4.7. Wskazanie praw z Certyfikatów Inwestycyjnych 48

4.7.1 Prawo do udziału w przychodach Funduszu 49

4.7.2 Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów 49

4.7.3 Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów nowej emisji 49

4.7.4 Prawo do udziału w sumie likwidacyjnej 49

4.7.5 Prawo do zawarcia umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej 49
4.7.6 Prawo do żądania wykupu Certyfikatu 49
4.7.7 Obowiązki związane z posiadaniem Certyfikatów 49
4.7.8 Prawa konsumenta 49
4.8. Wskazanie zasad wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz sposobów wypłaty dochodów Funduszu na rzecz jego Uczestników 51
4.9. Wskazanie podstawowych zasad polityki funduszu co do wypłaty dochodów w przyszłości 53
4.10. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi, w tym wskazanie płatnika podatku 53
4.10.1. Podatek dochodowy 53
4.10.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych 55
4.11. Wskazanie zasad obejmowania certyfikatów inwestycyjnych 55
4.11.1. Inwestorzy, do których kierowana jest propozycja objęcia certyfikatów inwestycyjnych, . 55
4.11.2. Miejsce składania zapisów na Certyfikaty serii A i podział na transze 56
4.11.3. Miejsce składania zapisów na Certyfikaty serii B i podział na transze 56
4.11.4. Opis zasad traktowania Inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale proponowanych do objęcia Certyfikatów 56
4.11.5. Uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane 56
4.11.6. Warunki zamknięcia proponowania objęcia Certyfikatów, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia 57
4.11.7. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia propozycji objęcia Certyfikatów inwestycyjnych lub jej odwołaniu 57
4.11.8. Wielkość emisji Certyfikatów serii A 58
4.11.9. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Serii A i B 58
4.11.10. Wielkość emisji Certyfikatów serii B 59
4.11.11. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji Certyfikatów Serii A 59
4.11.12. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji Certyfikatów Serii B 60
4.11.13. Zasady składania zapisów na Certyfikaty 60
4.11.14. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Serii A 61
4.11.15. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Serii B 61
4.11.16. Wpłata na Certyfikaty oraz sposób wydania Certyfikatów 63
4.11.17. Wpłata na Certyfikaty Serii A oraz sposób wydania Certyfikatów Serii A 63
4.11.18. Wpłata na Certyfikaty Serii B oraz sposób wydania Certyfikatów Serii B 64
4.11.19. Redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot 66
4.11.20. Termin związania zapisem 66

4.11.21. Ochrona danych osobowych ... 67
4.11.22. Pełnomocnictwa ... 67
4.11.23. Podanie wyników proponowania objęcia Certyfikatów do publicznej wiadomości ... 68
4.11.24. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów ... 68
4.11.25. Cena emisyjna ... 68
4.11.26. Podmiot świadczący usługę oferowania (plasowania) w związku z ofertą publiczną Certyfikatów ... 69
ROZDZIAŁ V. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I OSOBACH ZADZORUJĄCYCH ORAZ STRUKTURZE WŁASNOŚCI TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ... 70
5.1. Dane osób zarządzających i osób nadzorujących Fundusz ... 70
5.1.1 Osoby zarządzające i osoby nadzorujące Fundusz oraz mających istotny wpływ na działalność Funduszu ... 70
5.1.2. Osoby zarządzające ... 70
5.1.3. Prokurenci ... 72
5.1.4. Osoby nadzorujące Fundusz ... 74
5.1.5. Pozostałe osoby mające istotny wpływ na działalność Funduszu ... 76
5.1.6. Konflikty interesów dotyczące osób zarządzających i osób nadzorujących ... 77
5.2. Dane o strukturze własności Towarzystwa ... 78
5.2.1. Firma i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa ... 78
5.2.2. Firma (nazwa) i siedziba lub imiona i nazwiska akcjonariuszy Towarzystwa posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ... 78
ROZDZIAŁ VI. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ ... 79
6.1. Dane o Depozytariuszu ... 79
6.2. Dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią ... 79
6.3. Dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu ... 79
6.4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem Funduszu ... 79
6.5. Firma (nazwa) i siedziba gwaranta emisji ... 79
ROZDZIAŁ VII. INFORMACJE DODATKOWE ... 80
7.1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Funduszu, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny Certyfikatów ... 80
7.2. Ograniczenia w zakresie proponowania objęcia i dystrybucji ... 80
7.3. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem ... 80
7.4. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu ... 80

7.5. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy 82

7.6. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy 82

7.7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza 83

7.8. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu. 83

7.9. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu 84

7.10. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy ... 84

7.11. Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy 84

7.12. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu 84

7.13. Wycena 85

7.13.1. Opis metod i zasad wyceny aktywów 85

7.13.2. Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku 86

7.13.3. Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu 86

7.13.4. Pozostałe zasady wyceny 87

7.13.5. Opis okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu oraz wskazanie sposobu informowania Inwestorów o zawieszeniu i wznowieniu dokonywania wyceny 88

7.13.6. Ujawnienia i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym 88

7.14. Informacje wynikające z art. 222a Ustawy 88

7.15. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („SFTR") 92

7.16. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników

funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („BMR") 96

7.17. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („SFDR") 97

7.18. Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy) 98

7.19. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Dokumenty zawierające kluczowe informacje, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu..... 98

7.20. Dokument zawierający kluczowe informacje Funduszy..... 98

7.21. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu..... 98

7.22. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt Funduszu podstawowego, oraz wskazanie sposobu udostępnienia tego prospektu 98

Załącznik nr 1 do Prospektu DEFINICJE I SKRÓTY:..... 99

Załącznik nr 2 do Prospektu STATUT PZU ETF POLSKIE AKCJE I OBLIGACJE 60/40 PORTFELOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY 103

ROZDZIAŁ I. CZYNNIKI RYZYKA

1.1. RYZYKA INWESTYCYJNE WŁAŚCIWE DLA EMITENTA

1.1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Zgodnie ze Statutem celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie stóp zwrotu równych stopom zwrotu osiąganym przez Indeks Odniesienia w tych samych okresach, z uwzględnieniem opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz.

Indeks Odniesienia jest portfelem indeksowym opartym na indeksach WIG140 oraz TBSP. W konsekwencji polityka inwestycyjna Funduszu zakłada uzyskiwanie ekspozycji na polski rynek akcji oraz polskie obligacje skarbowe, zasadniczo w proporcji odpowiadającej udziałowi tych indeksów w Indeksie Odniesienia, wynoszącej odpowiednio 60% i 40%.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez strategię polegającą na odwzorowaniu Indeksu Odniesienia. W tym celu Fundusz może stosować pełną replikację fizyczną, replikację fizyczną opartą na próbach w odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 oraz, uzupełniająco, replikację syntetyczną w celach płynnościowych, na zasadach określonych w Statucie. Szczegółowe ryzyko powstania różnicy pomiędzy stopą zwrotu Funduszu a stopą zwrotu Indeksu Odniesienia, w tym ryzyko wynikające z zastosowania poszczególnych metod replikacji, zostało opisane w pkt 1.1.2 Prospektu.

Ze względu na skład Indeksu Odniesienia wartość Aktywów Funduszu jest uzależniona przede wszystkim od zmian cen instrumentów udziałowych wchodzących w skład indeksu WIG140 oraz obligacji skarbowych wchodzących w skład indeksu TBSP. Ceny tych instrumentów mogą ulegać znacznym zmianom wskutek czynników dotyczących poszczególnych emitentów, sektorów gospodarki, rynku akcji, rynku obligacji lub całego otoczenia gospodarczego, w tym zmian wyników finansowych i perspektyw emitentów, poziomu stóp procentowych i inflacji, sytuacji gospodarczej, politycznej, prawnej i regulacyjnej, stanu finansów publicznych, przepływów kapitału oraz poziomu ryzyka akceptowanego przez inwestorów. Materializacja tych czynników może prowadzić do istotnego obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Część Indeksu Odniesienia odpowiadająca indeksowi WIG140 jest związana z polskim rynkiem akcji. Powoduje to koncentrację ekspozycji tej części portfela Funduszu na sytuacji gospodarczej, politycznej, prawnej i regulacyjnej w Polsce oraz na ograniczonej liczbie emitentów i sektorów reprezentowanych na polskim rynku kapitałowym. Pogorszenie koniunktury na tym rynku może mieć istotny wpływ na wartość indeksu WIG140 i Aktywów Funduszu i nie musi zostać zrównoważone wynikami części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP.

Część Indeksu Odniesienia odpowiadająca indeksowi TBSP obejmuje ekspozycję na nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu. Wartość tej części portfela jest uzależniona w szczególności od poziomu rynkowych stóp procentowych, rentowności obligacji skarbowych, kształtu krzywej dochodowości, poziomu i oczekiwań dotyczących inflacji, sytuacji finansów publicznych oraz postrzeganej wiarygodności kredytowej Skarbu Państwa. Wzrost rynkowych stóp procentowych lub rentowności obligacji może prowadzić do spadku cen obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP, a w konsekwencji do obniżenia wartości Indeksu Odniesienia i Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Połączenie ekspozycji na akcje i obligacje skarbowe może ograniczać wpływ niekorzystnych zmian dotyczących jednej z tych klas aktywów, nie zapewnia jednak ochrony przed stratą. Ceny akcji i obligacji skarbowych mogą spadać równocześnie, w szczególności w okresach podwyższonej inflacji, wzrostu stóp procentowych, pogorszenia perspektyw gospodarczych, napięć fiskalnych lub geopolitycznych albo odpływu kapitału z polskiego rynku finansowego. W takim przypadku spadek wartości jednej części Indeksu Odniesienia może nie zostać zrównoważony wynikiem jego drugiej części.

Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe futures, transakcje wymiany przychodu całkowitego oraz transakcje wymiany płatności odsetkowych. Stosowanie tych instrumentów wiąże się w szczególności z ryzykiem rynkowym, ryzykiem bazy i niedopasowania, ryzykiem płynności, ryzykiem kontrahenta, ryzykiem zabezpieczeń, ryzykiem rolowania, ryzykiem wyceny oraz ryzykiem operacyjnym. Materializacja tych ryzyk może prowadzić do straty Funduszu także wtedy, gdy zmiana wartości odpowiedniej części Indeksu Odniesienia jest korzystna dla Funduszu.

Fundusz prowadzi pasywną politykę inwestycyjną i nie podejmuje decyzji inwestycyjnych w celu osiągania wyników lepszych od Indeksu Odniesienia. Fundusz nie jest również zobowiązany do podejmowania działań mających na celu ograniczenie strat w okresach spadku wartości Indeksu Odniesienia, jeżeli działania takie byłyby sprzeczne z przyjętą strategią jego odwzorowania. Fundusz nie zmniejsza zatem ekspozycji na polski rynek akcji albo polskie obligacje skarbowe wyłącznie na podstawie przewidywanego pogorszenia koniunktury, wzrostu stóp procentowych lub oczekiwanych zmian cen instrumentów finansowych, jeżeli prowadziłoby to do odejścia od celu odwzorowania Indeksu Odniesienia. W przypadku spadku wartości Indeksu Odniesienia należy zatem co do zasady oczekiwać również spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości lokat Funduszu stopa zwrotu Funduszu może być ujemna, a Inwestor może utracić część lub całość zainwestowanych środków.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako wysoka.

1.1.2. Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości Indeksu Odniesienia liczonego według wzoru: 60% WIG140 + 40% TBSP

Fundusz dąży do osiągania stóp zwrotu równych stopom zwrotu osiąganym przez Indeks Odniesienia w tych samych okresach, z uwzględnieniem opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Skład portfela Funduszu może jednak różnić się od składów indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, w szczególności wskutek stosowania dopuszczalnych metod replikacji, utrzymywania lokat służących zarządzaniu płynnością, konieczności przestrzegania limitów i ograniczeń inwestycyjnych oraz występowania ograniczeń dotyczących płynności lub dostępności instrumentów. W rezultacie stopa zwrotu Funduszu może różnić się od stopy zwrotu Indeksu Odniesienia. Różnica pomiędzy stopą zwrotu Funduszu a stopą zwrotu Indeksu Odniesienia jest określana jako różnica odwzorowania (ang. *tracking difference*).

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 podstawową metodą odwzorowania jest pełna replikacja fizyczna, polegająca na dążeniu do nabywania i utrzymywania instrumentów finansowych wchodzących w skład tego indeksu w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w indeksie. Również w przypadku stosowania pełnej replikacji fizycznej mogą występować przejściowe różnice pomiędzy składem portfela Funduszu a składem indeksu WIG140. Mogą one wynikać w szczególności ze zmian składu lub wag instrumentów w indeksie, realizacji przepływów związanych z emisją i wykupem Certyfikatów, zdarzeń korporacyjnych, minimalnej wartości transakcji, ograniczonej płynności lub dostępności instrumentów, czasu potrzebnego do zawarcia i rozliczenia transakcji oraz kosztów dostosowania portfela.

Fundusz może stosować replikację fizyczną opartą na próbach w odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140. W takim przypadku Fundusz może nie posiadać wszystkich instrumentów finansowych wchodzących w skład indeksu WIG140 lub może posiadać je w proporcjach innych niż ich udział w tym indeksie. Dobór próby jest dokonywany w sposób służący odwzorowaniu stopy zwrotu oraz istotnych cech indeksu WIG140, zgodnie z kryteriami określonymi w Statucie.

Nie można wykluczyć, że przyjęta próba nie będzie w pełni reprezentatywna dla indeksu WIG140 albo że jej zachowanie będzie odbiegało od zachowania indeksu w określonych warunkach rynkowych. Ryzyko to może się zmaterializować w szczególności w przypadku niewłaściwego doboru instrumentów tworzących próbę, zmiany relacji pomiędzy stopami zwrotu z instrumentów tworzących próbę i pozostałych składników indeksu, pogorszenia płynności poszczególnych instrumentów, zmiany struktury sektorowej indeksu, wystąpienia zdarzeń korporacyjnych albo odmiennego zachowania spółek o różnej kapitalizacji. W rezultacie stosowanie replikacji fizycznej opartej na próbach może prowadzić do zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania, zarówno przejściowo, jak i w dłuższym okresie. Co najmniej 95% ekspozycji Funduszu odpowiadającej części Indeksu Odniesienia przypisanej indeksowi WIG140 jest uzyskiwane poprzez replikację fizyczną, obejmującą replikację pełną oraz replikację opartą na próbach.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 Fundusz może również uzupełniająco stosować replikację syntetyczną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celach płynnościowych. Ze względu na brak dostępnych instrumentów pochodnych opartych bezpośrednio na indeksie WIG140 Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne oparte na indeksach WIG20 lub mWIG40. Łączna

ekspozycja wynikająca z takich instrumentów może nie odpowiadać dokładnie ekspozycji wynikającej z indeksu WIG140, w szczególności ze względu na różnice pomiędzy udziałami WIG20 i mWIG40 w indeksie WIG140 a wielkością ekspozycji wynikającej z poszczególnych instrumentów pochodnych, zmiany względnej wartości tych indeksów, różnice dotyczące zasad ich obliczania i rebalansowania oraz odmienne terminy lub warunki rolowania pozycji. Ekspozycja wynikająca z instrumentu pochodnego może nie odpowiadać dokładnie ekspozycji wynikającej ze składu indeksu WIG140, w szczególności ze względu na różnice dotyczące instrumentu bazowego, terminu wygaśnięcia, zasad rozliczenia, uwzględniania dywidend, płynności, kosztów transakcyjnych oraz terminu dostosowania ekspozycji. Może to zwiększać różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP podstawową metodą odwzorowania jest pełna replikacja fizyczna, polegająca na dążeniu do nabywania i utrzymywania instrumentów finansowych wchodzących w skład tego indeksu w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w indeksie. Fundusz nie stosuje w odniesieniu do tej części Indeksu Odniesienia replikacji fizycznej opartej na próbach i nie zastępuje instrumentów wchodzących w skład indeksu TBSP innymi instrumentami dłużnymi w celu odwzorowania jego stopy zwrotu. Co najmniej 95% ekspozycji Funduszu odpowiadającej części Indeksu Odniesienia przypisanej indeksowi TBSP jest uzyskiwane poprzez replikację fizyczną pełną.

Również w przypadku pełnej replikacji fizycznej indeksu TBSP rzeczywiste udziały poszczególnych instrumentów finansowych w portfelu Funduszu mogą okresowo odbiegać od ich udziałów w tym indeksie. Różnice mogą wynikać w szczególności ze zmian składu lub wag instrumentów w indeksie TBSP, realizacji przepływów związanych z emisją i wykupem Certyfikatów, minimalnej wartości transakcji, ograniczonej płynności lub dostępności instrumentów, terminów zawarcia i rozliczenia transakcji, utrzymywania środków potrzebnych do regulowania zobowiązań Funduszu oraz kosztów dostosowania portfela. Odmienne wagi obligacji w portfelu Funduszu i w indeksie TBSP mogą powodować, że wpływ zmian ich cen, rentowności, terminów zapadalności i wrażliwości na zmiany stóp procentowych na wynik Funduszu będzie różnił się od ich wpływu na wynik indeksu TBSP. Może to zwiększać różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP Fundusz może również uzupełniająco stosować replikację syntetyczną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celach płynnościowych. Ekspozycja wynikająca z instrumentu pochodnego może nie odpowiadać dokładnie ekspozycji wynikającej z indeksu TBSP, w szczególności ze względu na różnice dotyczące instrumentu bazowego, wartości nominalnej, terminu wygaśnięcia lub rozliczenia, duration, wrażliwości na zmiany stóp procentowych, sposobu uwzględniania dochodów z obligacji, kosztów finansowania oraz warunków rolowania pozycji. Może to zwiększać różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

W przypadku kontraktów terminowych futures różnica może wynikać w szczególności z różnicy pomiędzy ceną kontraktu a wartością jego instrumentu bazowego, terminu wygaśnięcia, kosztów i warunków rolowania pozycji, wymagań dotyczących depozytów zabezpieczających oraz odmiennego sposobu uwzględniania dywidend, odsetek lub kosztów finansowania. Zastąpienie wygasającego kontraktu kolejnym kontraktem może nastąpić na warunkach mniej korzystnych dla Funduszu.

W przypadku transakcji wymiany przychodu całkowitego różnica może wynikać w szczególności z zakresu ekspozycji dostarczanej przez kontrahenta, sposobu uwzględniania dywidend, odsetek, kosztów finansowania i innych potrąceń, zasad wyceny i zabezpieczania transakcji, ryzyka kontrahenta oraz kosztów wcześniejszego zakończenia lub odnowienia transakcji. Niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań przez kontrahenta może spowodować stratę Funduszu i utratę ekspozycji na odpowiednią część Indeksu Odniesienia.

W przypadku transakcji wymiany płatności odsetkowych różnica może wynikać w szczególności z niedopasowania wartości nominalnej, stopy referencyjnej, terminów płatności, okresu obowiązywania albo wrażliwości transakcji na zmiany stóp procentowych do parametrów odpowiedniej części portfela Funduszu lub indeksu TBSP. Na wynik Funduszu mogą również wpływać koszty zawarcia, utrzymywania, rolowania lub wcześniejszego zakończenia transakcji, warunki zabezpieczeń oraz ryzyko kontrahenta.

Indeksy WIG140 i TBSP mogą być obliczane i publikowane w różnych godzinach oraz z wykorzystaniem danych pochodzących z różnych segmentów rynku. Wartości poszczególnych indeksów oraz instrumentów finansowych i instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz mogą zatem nie odzwierciedlać jednocześnie tych

samych warunków rynkowych. Różnice dotyczące momentu ustalania cen lub wartości mogą wpływać na wartość Indeksu Odniesienia, wycenę Aktywów Funduszu oraz możliwość jednoczesnego dostosowania obu części portfela.

Udziały indeksów WIG140 i TBSP w Indeksie Odniesienia mogą zmieniać się wskutek różnic w osiąganych przez nie stopach zwrotu. Dostosowanie ekspozycji Funduszu do wag wynikających z konstrukcji Indeksu Odniesienia może wymagać zawierania transakcji i ponoszenia kosztów oraz może następować z opóźnieniem wynikającym z płynności instrumentów, warunków rynkowych lub terminów rozliczenia transakcji. Może to prowadzić do przejściowych różnic pomiędzy strukturą portfela Funduszu a strukturą Indeksu Odniesienia oraz zwiększać różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

W celu zarządzania płynnością, obsługi emisji i wykupu Certyfikatów, ustanawiania zabezpieczeń, rozliczania transakcji oraz wykonywania innych zobowiązań Fundusz może utrzymywać dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niewchodzące w skład indeksu TBSP, depozyty, środki pieniężne i inne lokaty niewchodzące bezpośrednio w skład indeksów tworzących Indeks Odniesienia. Stopa zwrotu z takich lokat może różnić się od stopy zwrotu z Indeksu Odniesienia, a ich utrzymywanie może zwiększać albo zmniejszać różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Błąd odwzorowania (ang. *tracking error*) oznacza zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu Funduszu a stopą zwrotu Indeksu Odniesienia. Błąd odwzorowania może zmieniać się w trakcie działalności Funduszu i zależy od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio, jak i ujemnie. Oczekiwany błąd odwzorowania w horyzoncie rocznym w normalnych warunkach rynkowych (ang. *anticipated level of tracking error in normal market conditions*) powinien kształtować się na poziomie nieprzekraczającym 0,5%. Poziom ten nie jest gwarantowany przez Towarzystwo i w szczególnych przypadkach błąd odwzorowania może być wyższy.

Na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania mogą mieć wpływ w szczególności następujące czynniki:

1. opłata za zarządzanie oraz inne koszty działalności Funduszu, które obciążają Aktywa Funduszu, podczas gdy nie obciążają Indeksu Odniesienia, i co do zasady obniżają stopę zwrotu Funduszu w porównaniu ze stopą zwrotu Indeksu Odniesienia;
2. koszty transakcyjne, obejmujące w szczególności prowizje, opłaty, różnice pomiędzy cenami kupna i sprzedaży oraz koszty zawierania, utrzymywania, rolowania i zamykania instrumentów pochodnych;
3. zmiany składów lub wag instrumentów finansowych w indeksach wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, powodujące konieczność dostosowania portfela Funduszu, które może nastąpić w innym terminie lub po innych cenach niż zmiana uwzględniona przy ustalaniu wartości indeksów;
4. stosowanie replikacji fizycznej opartej na próbach w odniesieniu do indeksu WIG140, w tym ryzyko niewłaściwego doboru instrumentów tworzących próbę albo odmiennego zachowania tych instrumentów w porównaniu z instrumentami, których Fundusz nie posiada;
5. okresowe różnice pomiędzy udziałami obligacji w portfelu Funduszu a ich udziałami w indeksie TBSP, powodujące odmienne oddziaływanie zmian cen, rentowności, terminów zapadalności lub wrażliwości poszczególnych obligacji na wynik Funduszu i wynik indeksu TBSP;
6. stosowanie replikacji syntetycznej, w tym w tym wykorzystywanie instrumentów pochodnych opartych na indeksach WIG20 lub mWIG40 w celu uzyskania ekspozycji odpowiadającej indeksowi WIG140, ryzyko bazy i niedopasowania, koszty rolowania, warunki zabezpieczeń, różnice w uwzględnianiu dywidend, odsetek i kosztów finansowania oraz ryzyko kontrahenta;
7. różnice w sposobie i momencie uwzględniania dywidend, praw poboru, odsetek oraz innych dochodów z instrumentów finansowych w portfelu Funduszu i w indeksach wchodzących w skład Indeksu Odniesienia;
8. różnice godzin publikacji indeksów oraz momentów ustalania cen instrumentów finansowych i wartości instrumentów pochodnych;
9. konieczność dostosowywania ekspozycji na WIG140 i TBSP do wag wynikających z konstrukcji Indeksu Odniesienia, związana z różnicami w stopach zwrotu osiąganych przez oba indeksy;

10. ograniczona płynność lub dostępność instrumentów, która może uniemożliwić ich nabycie lub zbycie w odpowiednim terminie, ilości albo po cenie odpowiadającej wartości przyjętej do ustalenia Indeksu Odniesienia;
11. utrzymywanie lokat niewchodzących bezpośrednio w skład indeksów tworzących Indeks Odniesienia, w szczególności lokat służących zarządzaniu płynnością i ustanawianiu zabezpieczeń;
12. przepływy związane z emisją i wykupem Certyfikatów, które mogą powodować konieczność utrzymywania środków pieniężnych lub zawierania transakcji na warunkach odbiegających od warunków uwzględnianych w Indeksie Odniesienia;
13. minimalna wartość transakcji, terminy rozliczenia oraz opóźnienia w zawieraniu lub rozliczaniu transakcji;
14. różnice pomiędzy zasadami wyceny Aktywów Funduszu a metodami ustalania wartości indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia;
15. zmiany metod wyznaczania indeksów, korekty ich wartości, zakłócenia publikacji albo zaprzestanie ich opracowywania.

Różnica odwzorowania może mieć charakter dodatni albo ujemny. Oznacza to, że w danym okresie stopa zwrotu Funduszu może być zarówno niższa, jak i wyższa od stopy zwrotu Indeksu Odniesienia.

Fundusz nie gwarantuje dokładnego odwzorowania składu ani stopy zwrotu Indeksu Odniesienia.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako wysoka.

1.1.3. Ryzyko rynku akcji

Część Indeksu Odniesienia odpowiadająca indeksowi WIG140 obejmuje ekspozycję na akcje spółek zakwalifikowanych do indeksów WIG20, mWIG40 oraz sWIG80. Udział indeksu WIG140 w Indeksie Odniesienia wynosi 60%, w związku z czym zmiany cen akcji wchodzących w skład tego indeksu mogą mieć istotny wpływ na wartość Indeksu Odniesienia, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ceny akcji mogą podlegać znacznym wahaniom wskutek czynników dotyczących poszczególnych emitentów, sektorów gospodarki, rynku akcji lub całego otoczenia gospodarczego. Do czynników tych należą w szczególności zmiany wyników finansowych i perspektyw emitentów, ich sytuacji majątkowej i płynnościowej, poziomu zadłużenia, pozycji konkurencyjnej, jakości zarządzania, struktury akcjonariatu oraz zdolności do wypłaty dywidendy. Na ceny akcji mogą również wpływać zmiany sytuacji makroekonomicznej, poziomu stóp procentowych i inflacji, polityki gospodarczej i podatkowej, otoczenia prawnego i regulacyjnego, przepływów kapitału oraz poziomu ryzyka akceptowanego przez inwestorów.

W okresach pogorszenia koniunktury gospodarczej, wzrostu awersji do ryzyka lub odpływu kapitału z rynku akcji spadki cen mogą obejmować jednocześnie znaczną liczbę emitentów, niezależnie od ich sytuacji finansowej. Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki o mniejszej kapitalizacji lub niższej płynności, w szczególności spółki wchodzące w skład indeksu sWIG80, mogą podlegać większym wahaniom cen i być bardziej podatne na zmianę warunków rynkowych niż akcje największych emitentów.

Zastosowanie replikacji fizycznej opartej na próbach nie eliminuje ryzyka rynku akcji. Portfel instrumentów wybranych w ramach tej metody może w określonych warunkach rynkowych podlegać większym spadkom niż indeks WIG140, w szczególności wskutek koncentracji próby na określonych emitentach, sektorach lub segmentach kapitalizacji. Może to prowadzić zarówno do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu, jak i zwiększenia różnicy odwzorowania oraz błędu odwzorowania.

Spadek wartości części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 nie musi zostać zrównoważony wzrostem wartości części odpowiadającej indeksowi TBSP. W niekorzystnych warunkach rynkowych ceny akcji i obligacji skarbowych mogą spadać równocześnie, co może zwiększyć skalę spadku wartości Indeksu Odniesienia i Aktywów Funduszu.

Fundusz prowadzi pasywną politykę inwestycyjną i nie ogranicza ekspozycji na rynek akcji wyłącznie na podstawie przewidywanego pogorszenia koniunktury, jeżeli działanie takie prowadziłoby do odejścia od celu odwzorowania

Indeksu Odniesienia. W konsekwencji w okresach spadku wartości indeksu WIG140 należy oczekiwać negatywnego wpływu tej części Indeksu Odniesienia na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako wysoka.

1.1.4. Ryzyko stopy procentowej

Część Indeksu Odniesienia odpowiadająca indeksowi TBSP obejmuje ekspozycję na nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu. Udział indeksu TBSP w Indeksie Odniesienia wynosi 40%, w związku z czym zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych i rentowności obligacji skarbowych mogą mieć istotny wpływ na wartość Indeksu Odniesienia, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ceny obligacji zerokuponowych oraz obligacji o stałym oprocentowaniu są co do zasady odwrotnie zależne od poziomu ich rentowności. Wzrost rynkowych stóp procentowych, oczekiwań dotyczących przyszłych stóp procentowych lub wymaganej przez inwestorów rentowności może prowadzić do spadku cen obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP. Spadek rynkowych stóp procentowych lub rentowności może natomiast prowadzić do wzrostu cen tych obligacji.

Skala zmian cen poszczególnych obligacji zależy w szczególności od terminu pozostającego do ich wykupu, oprocentowania, rozkładu przepływów pieniężnych i duration. Obligacje o dłuższym terminie do wykupu lub wyższej wrażliwości na zmiany stóp procentowych mogą podlegać większym zmianom wartości niż obligacje krótkoterminowe. Na wartość obligacji mogą wpływać zarówno równoległe zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, jak i nierównoległe zmiany kształtu krzywej dochodowości, w tym jej spłaszczenie, wystromienie lub zmiany rentowności dotyczące wybranych terminów zapadalności.

Zmiany stóp procentowych i rentowności obligacji mogą wynikać w szczególności z decyzji lub komunikacji Narodowego Banku Polskiego, zmian poziomu i oczekiwań dotyczących inflacji, tempa wzrostu gospodarczego, sytuacji finansów publicznych, potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa, zmian podaży i popytu na obligacje oraz przepływów krajowego i zagranicznego kapitału.

Fundusz dąży do utrzymywania wszystkich obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP, jednak rzeczywiste udziały poszczególnych obligacji w portfelu Funduszu mogą okresowo odbiegać od ich udziałów w indeksie. W takim przypadku wrażliwość części obligacyjnej portfela Funduszu na zmiany poziomu lub kształtu krzywej dochodowości może różnić się od wrażliwości indeksu TBSP. Może to prowadzić nie tylko do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu, lecz również do zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

W przypadku uzupełniającego stosowania instrumentów pochodnych ekspozycja wynikająca z tych instrumentów może nie odpowiadać dokładnie ekspozycji wynikającej z indeksu TBSP, w szczególności pod względem wartości nominalnej, terminu rozliczenia, duration lub wrażliwości na zmiany stóp procentowych. Niedopasowanie to może zwiększać wpływ zmian stóp procentowych na różnicę pomiędzy wynikiem Funduszu a wynikiem Indeksu Odniesienia.

Fundusz prowadzi pasywną politykę inwestycyjną i nie ogranicza ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wyłącznie na podstawie prognozy wzrostu stóp procentowych lub rentowności obligacji, jeżeli działanie takie prowadziłoby do odejścia od celu odwzorowania Indeksu Odniesienia. Wzrost rynkowych stóp procentowych lub rentowności obligacji może zatem prowadzić do istotnego spadku wartości części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako wysoka.

1.1.5. Ryzyko koncentracji na polskim rynku finansowym

Indeks Odniesienia jest oparty na indeksach WIG140 i TBSP, które odzwierciedlają odpowiednio polski rynek akcji oraz rynek obligacji emitowanych przez Skarb Państwa. W konsekwencji ekspozycja Funduszu jest skoncentrowana na polskim rynku finansowym oraz pozostaje zależna od sytuacji gospodarczej, politycznej, prawnej, fiskalnej i regulacyjnej w Polsce.

Na wartość części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 mogą wpływać w szczególności zmiany tempa wzrostu gospodarczego w Polsce, wyników i perspektyw krajowych przedsiębiorstw, polityki pieniężnej i

podatkowej, poziomu inflacji i stóp procentowych, krajowych regulacji dotyczących poszczególnych sektorów gospodarki oraz skali napływu lub odpływu kapitału z polskiego rynku akcji. Struktura polskiego rynku kapitałowego może również powodować koncentrację części akcyjnej portfela na ograniczonej liczbie emitentów i sektorów.

Na wartość części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP mogą wpływać w szczególności poziom inflacji i stóp procentowych w Polsce, sytuacja finansów publicznych, wysokość deficytu budżetowego i długu publicznego, potrzeby pożyczkowe Skarbu Państwa, podaż obligacji skarbowych, wiarygodność kredytowa Polski oraz popyt inwestorów krajowych i zagranicznych na polskie obligacje skarbowe.

Chociaż Indeks Odniesienia obejmuje dwie klasy aktywów, dywersyfikacja pomiędzy akcjami a obligacjami skarbowymi nie zapewnia dywersyfikacji geograficznej. Obie części Indeksu Odniesienia mogą podlegać jednocześnie negatywnemu wpływowi tych samych zdarzeń dotyczących Polski. Pogorszenie perspektyw polskiej gospodarki, wzrost inflacji, zaostrzenie polityki pieniężnej, pogorszenie sytuacji finansów publicznych, niekorzystne zmiany prawne lub regulacyjne, obniżenie oceny wiarygodności kredytowej Polski, napięcia polityczne lub geopolityczne albo odpływ kapitału zagranicznego mogą prowadzić równocześnie do spadku cen polskich akcji i obligacji skarbowych.

Polski rynek finansowy może również charakteryzować się mniejszą kapitalizacją, niższą płynnością lub większą wrażliwością na przepływy kapitału niż największe rynki rozwinięte. W okresach zaburzeń rynkowych może to prowadzić do zwiększenia zmienności cen, rozszerzenia różnic pomiędzy cenami kupna i sprzedaży oraz utrudnienia dostosowywania portfela Funduszu do zmian składu lub wag instrumentów finansowych w indeksach WIG140 i TBSP. Może to zwiększać koszty transakcyjne, różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Fundusz nie ogranicza koncentracji geograficznej poprzez systematyczne inwestowanie na innych rynkach, ponieważ byłoby to niezgodne z konstrukcją Indeksu Odniesienia. Materializacja ryzyka koncentracji na polskim rynku finansowym może zatem prowadzić do jednoczesnego spadku wartości obu części Indeksu Odniesienia oraz istotnego obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako wysoka.

1.1.6. Ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty terminowe futures, transakcje wymiany przychodu całkowitego oraz transakcje wymiany płatności odsetkowych.

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz w celu uzupełniającego stosowania replikacji syntetycznej w celach płynnościowych w odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadających indeksom WIG140 i TBSP, w szczególności w okresie dostosowywania składu portfela Funduszu do składu tych indeksów, obsługi przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo przejściowego braku możliwości efektywnego nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład tych indeksów. Instrumenty pochodne mogą być również wykorzystywane w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego związanego z lokatami, ekspozycjami lub zobowiązaniami Funduszu, jeżeli służy to odwzorowaniu Indeksu Odniesienia.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych wiąże się z ryzykiem, że zmiana wartości danego instrumentu nie będzie odpowiadała zmianie wartości odpowiedniej części Indeksu Odniesienia, instrumentu bazowego, lokaty, ekspozycji lub zobowiązania Funduszu. Może to prowadzić do niepełnego odwzorowania Indeksu Odniesienia, nieskutecznego ograniczenia ryzyka, powstania niezamierzonej ekspozycji albo poniesienia przez Fundusz straty. W przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych opartych na indeksach WIG20 lub mWIG40 w celu uzyskania ekspozycji odpowiadającej indeksowi WIG140 występuje ryzyko, że łączna zmiana wartości tych instrumentów nie będzie odpowiadała zmianie wartości indeksu WIG140. Niedopasowanie może wynikać w szczególności z różnic pomiędzy wielkością ekspozycji wynikającej z poszczególnych instrumentów a udziałem odpowiednich segmentów rynku w indeksie WIG140, zmian względnej wartości indeksów WIG20 i mWIG40, odmiennej płynności kontraktów oraz różnych terminów i kosztów rolowania pozycji.

Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne związane są w szczególności:

1. ryzyko rynkowe, polegające na możliwości poniesienia straty wskutek niekorzystnej zmiany wartości indeksu, ceny instrumentu finansowego, poziomu stóp procentowych lub innych parametrów wpływających na wartość instrumentu pochodnego;
2. ryzyko bazy i niedopasowania, polegające na tym, że zmiana wartości instrumentu pochodnego nie będzie ściśle odpowiadała zmianie wartości odpowiedniej części Indeksu Odniesienia, instrumentu bazowego, lokaty, ekspozycji lub zobowiązania Funduszu, w szczególności ze względu na różnice dotyczące składu indeksu, wartości nominalnej, terminów rozliczenia, okresu obowiązywania instrumentu, duration, wrażliwości na zmiany stóp procentowych albo sposobu uwzględniania dywidend, odsetek i kosztów finansowania;
3. ryzyko dźwigni finansowej, polegające na tym, że zmiana wartości instrumentu bazowego lub parametrów wpływających na wycenę instrumentu pochodnego może prowadzić do zmiany wartości instrumentu pochodnego albo zobowiązań Funduszu w wysokości nieproporcjonalnej do wartości środków zaangażowanych w zawarcie transakcji, zwiększając skalę potencjalnej straty;
4. ryzyko płynności, polegające na braku możliwości zamknięcia, zlikwidowania lub zastąpienia pozycji w odpowiednim terminie albo bez poniesienia istotnych kosztów lub straty;
5. ryzyko rolowania, polegające na tym, że zastąpienie wygasającego instrumentu pochodnego kolejnym instrumentem może nastąpić na warunkach mniej korzystnych dla Funduszu, a różnica pomiędzy ceną zamknięcia dotychczasowej pozycji i ceną otwarcia nowej pozycji może obniżyć stopę zwrotu Funduszu oraz zwiększyć różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania;
6. ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań przez drugą stronę transakcji, w szczególności wskutek jej niewypłacalności, utraty płynności lub wystąpienia innych okoliczności ograniczających zdolność kontrahenta do wykonania umowy;
7. ryzyko zabezpieczeń, wynikające w szczególności z możliwości wzrostu wartości depozytów zabezpieczających lub innych zabezpieczeń wymaganych w związku z instrumentami pochodnymi, konieczności przekazania dodatkowych środków pieniężnych lub aktywów, spadku wartości otrzymanego zabezpieczenia albo ograniczenia możliwości jego realizacji;
8. ryzyko wcześniejszego zakończenia transakcji, polegające na tym, że instrument pochodny może zostać rozwiązany lub zamknięty przed planowanym terminem, a zawarcie transakcji zastępczej może nie być możliwe albo może nastąpić na mniej korzystnych warunkach;
9. ryzyko wyceny, polegające na możliwości wystąpienia różnic pomiędzy wartością instrumentu pochodnego ustaloną przez Fundusz, kontrahenta, Depozytariusza lub niezależny podmiot wyceniający, w szczególności wskutek zastosowania odmiennych modeli, danych lub parametrów;
10. ryzyko rozliczeniowe i operacyjne, związane z możliwością opóźnienia albo braku rozliczenia transakcji, błędnego określenia jej parametrów, awarii systemów informatycznych, błędów danych lub nieprawidłowego działania podmiotów uczestniczących w zawieraniu, monitorowaniu i rozliczaniu transakcji.

Kontrakty terminowe futures są rozliczane przy wykorzystaniu depozytów zabezpieczających. Niekorzystna zmiana wartości pozycji może spowodować konieczność niezwłocznego uzupełnienia depozytu zabezpieczającego. Wymóg ten może ograniczyć płynność Funduszu lub prowadzić do konieczności zbycia innych lokat w niekorzystnym terminie.

Niewystandaryzowane instrumenty pochodne są zawierane na warunkach indywidualnie uzgodnionych z kontrahentem i mogą nie być przedmiotem aktywnego obrotu. Możliwość ich wcześniejszego zakończenia lub zastąpienia może być ograniczona, a wartość transakcji może zależeć od zastosowanego modelu wyceny. W przypadku niewypłacalności kontrahenta Fundusz może utracić dodatnią wartość transakcji i zostać zmuszony do zawarcia transakcji zastępczej na mniej korzystnych warunkach.

Zawarcie instrumentu pochodnego w celu ograniczenia określonego ryzyka nie gwarantuje pełnej skuteczności takiego działania. Zmiany wartości ekspozycji, której ryzyko ma zostać ograniczone, i instrumentu pochodnego mogą następować w różnym zakresie albo czasie. Zastosowanie instrumentu pochodnego może również ograniczyć

korzyści Funduszu wynikające z korzystnej zmiany czynników rynkowych lub prowadzić do powstania nadmiernej albo niezamierzonej ekspozycji.

Stosowane przez Fundusz limity zaangażowania, zasady doboru instrumentów i kontrahentów, mechanizmy saldowania zobowiązań, depozyty i inne zabezpieczenia oraz bieżące monitorowanie pozycji mogą ograniczać ryzyka związane z instrumentami pochodnymi, lecz nie mogą ich całkowicie wyeliminować.

Materializacja któregokolwiek z powyższych ryzyk może prowadzić do obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.1.7. Ryzyko związane z zawieraniem transakcji wymiany przychodu całkowitego

Fundusz może zawierać transakcje wymiany przychodu całkowitego w celu uzupełniającego stosowania replikacji syntetycznej w celach płynnościowych w odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 albo TBSP. W ramach takiej transakcji kontrahent zobowiązuje się do dokonywania na rzecz Funduszu płatności uzależnionych od wyników określonego indeksu lub innych aktywów referencyjnych, natomiast Fundusz dokonuje płatności określonych w warunkach transakcji. Wynik Funduszu zależy zatem nie tylko od zachowania indeksu lub aktywów referencyjnych, lecz również od szczegółowych warunków umowy i zdolności kontrahenta do wykonywania zobowiązań.

Ekspozycja określona w transakcji może nie odpowiadać dokładnie ekspozycji wynikającej z odpowiedniej części Indeksu Odniesienia. Różnice mogą dotyczyć w szczególności wag aktywów referencyjnych, wartości nominalnej i okresu obowiązywania transakcji, zasad ustalania i rozliczania płatności, sposobu uwzględniania dywidend, praw poboru, odsetek, kosztów finansowania i innych potrąceń, a w przypadku ekspozycji odpowiadającej indeksowi TBSP także terminów zapadalności, duration lub wrażliwości na zmiany stóp procentowych. Stopień dopasowania wyników transakcji do odpowiedniej części Indeksu Odniesienia może ulegać zmianom, zwłaszcza w okresach zwiększonej zmienności lub zaburzeń rynkowych.

Płatności wynikające z transakcji wymiany przychodu całkowitego mogą uwzględniać dywidendy, prawa poboru, odsetki, koszty finansowania, opłaty kontrahenta oraz inne potrącenia w sposób odbiegający od metod wyznaczania indeksu WIG140 albo TBSP. Może to powodować, że wynik transakcji będzie niższy albo wyższy od wyniku odpowiedniej części Indeksu Odniesienia.

Transakcje wymiany przychodu całkowitego są niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi zawieranymi indywidualnie z kontrahentem. Fundusz jest narażony na ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań przez kontrahenta. W przypadku jego niewypłacalności Fundusz może utracić kwotę odpowiadającą dodatniej wartości transakcji, pomniejszoną o wartość zabezpieczenia możliwego do skutecznego zrealizowania, oraz utracić syntetyczną ekspozycję na odpowiednią część Indeksu Odniesienia.

Fundusz może być wówczas zmuszony do zawarcia transakcji zastępczej z innym kontrahentem. Transakcja taka może nie być dostępna w odpowiednim terminie albo może zostać zawarta na mniej korzystnych warunkach, w szczególności przy wyższym koszcie finansowania, większych wymaganiach dotyczących zabezpieczeń lub mniej korzystnych zasadach wcześniejszego zakończenia. Do czasu zawarcia transakcji zastępczej Fundusz może nie posiadać oczekiwanej ekspozycji na odpowiednią część Indeksu Odniesienia.

W związku z transakcją Fundusz może być zobowiązany do ustanawiania lub uzupełniania zabezpieczeń. Wzrost wartości wymaganych zabezpieczeń może ograniczyć płynność Funduszu, wymagać utrzymywania dodatkowych środków pieniężnych albo powodować konieczność zbycia innych lokat. Wartość zabezpieczeń otrzymanych przez Fundusz może natomiast ulec obniżeniu, a ich realizacja może wymagać czasu lub być możliwa po wartości niższej od wartości przyjętej przy ustalaniu ekspozycji na kontrahenta.

Wartość transakcji wymiany przychodu całkowitego jest ustalana przy zastosowaniu modeli wyceny i danych rynkowych. Wartość ustalona przez Fundusz, Depozytariusza albo niezależny podmiot wyceniający może różnić się od wartości ustalonej przez kontrahenta. Różnice mogą wynikać w szczególności z zastosowania odmiennych danych, parametrów, kosztów finansowania, korekt z tytułu ryzyka kredytowego albo założeń dotyczących dywidend, praw poboru, odsetek i innych przepływów związanych z aktywami referencyjnymi.

Możliwość wcześniejszego zakończenia transakcji może być ograniczona warunkami umowy. Transakcja może również podlegać wcześniejszemu rozwiązaniu wskutek wystąpienia zdarzenia określonego w dokumentacji, w tym niewykonania zobowiązań, zmiany prawa, zdarzenia podatkowego, braku możliwości dalszego wykonywania transakcji lub pogorszenia sytuacji kontrahenta. Kwota należna Funduszowi albo płatna przez Fundusz z tytułu wcześniejszego zakończenia może być niekorzystna i różnić się od wartości transakcji wykazanej wcześniej w Aktywach Funduszu.

Transakcja może być zawarta na czas krótszy niż planowany okres utrzymywania ekspozycji na odpowiednią część Indeksu Odniesienia. Jej odnowienie może nie być możliwe albo może nastąpić na mniej korzystnych warunkach. Fundusz może również pozostać przez pewien czas bez oczekiwanej ekspozycji indeksowej, co może zwiększyć różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Jeżeli istotna część transakcji wymiany przychodu całkowitego zostanie zawarta z jednym kontrahentem albo ograniczoną liczbą kontrahentów, ryzyko Funduszu może być skoncentrowane na ich sytuacji finansowej i zdolności do wykonywania zobowiązań. Pogorszenie sytuacji kontrahenta może wpływać na wartość transakcji jeszcze przed formalnym niewykonaniem przez niego zobowiązań.

Stosowanie limitów zaangażowania, kryteriów wyboru kontrahentów, umów ramowych, mechanizmów saldowania należności i zobowiązań, zabezpieczeń oraz bieżące monitorowanie wartości transakcji i sytuacji kontrahentów może ograniczać ryzyka związane z transakcjami wymiany przychodu całkowitego, lecz nie może ich całkowicie wyeliminować.

Materializacja któregokolwiek z powyższych ryzyk może prowadzić do obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, utraty całości lub części syntetycznej ekspozycji na odpowiednią część Indeksu Odniesienia, ograniczenia płynności Funduszu oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.1.8. Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta oznacza możliwość niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wobec Funduszu przez podmiot będący stroną zawartej przez Fundusz umowy. Ryzyko to dotyczy w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, transakcji wymiany przychodu całkowitego, transakcji wymiany płatności odsetkowych, depozytów, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu oraz innych transakcji, których prawidłowe wykonanie zależy od sytuacji finansowej i zdolności kontrahenta do wykonywania zobowiązań.

Pogorszenie sytuacji finansowej kontrahenta, utrata przez niego płynności, obniżenie jego wiarygodności kredytowej, wszczęcie wobec niego postępowania restrukturyzacyjnego, upadłościowego lub przymusowej restrukturyzacji albo wystąpienie innych zdarzeń ograniczających jego zdolność do wykonywania zobowiązań może prowadzić do opóźnienia płatności, częściowego wykonania zobowiązania albo całkowitego niewykonania transakcji.

W przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych Fundusz może utracić kwotę odpowiadającą dodatniej wartości transakcji zawartych z kontrahentem, pomniejszoną o wartość zabezpieczeń możliwych do skutecznego zrealizowania. Fundusz może również utracić ekspozycję na odpowiednią część Indeksu Odniesienia i zostać zmuszony do zawarcia transakcji zastępczej. Transakcja taka może nie być dostępna w odpowiednim terminie albo może zostać zawarta na mniej korzystnych warunkach.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz ograniczają ryzyko kontrahenta, lecz nie eliminują go całkowicie. Wartość zabezpieczenia może ulec obniżeniu, może ono okazać się niewystarczające w stosunku do wartości należności Funduszu, a jego realizacja może wymagać czasu lub wiązać się z kosztami. Skuteczność zabezpieczenia może być również ograniczona przez niekorzystne zmiany cen aktywów stanowiących zabezpieczenie, brak ich płynności, nieważność lub bezskuteczność dokumentacji albo wystąpienie sporu z kontrahentem lub innymi jego wierzycielami.

W przypadku transakcji objętych umowami przewidującymi saldowanie należności i zobowiązań Fundusz jest narażony na ryzyko, że mechanizm saldowania nie będzie skuteczny, wykonalny lub możliwy do zastosowania, w szczególności wskutek zmiany prawa, odmiennej interpretacji przepisów albo wszczęcia postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub przymusowej restrukturyzacji wobec kontrahenta.

Jeżeli Fundusz zawiera istotną część transakcji z jednym kontrahentem albo ograniczoną liczbą kontrahentów, ryzyko może być skoncentrowane na ich sytuacji finansowej. Pogorszenie sytuacji kontrahenta może wpływać na wartość transakcji jeszcze przed formalnym niewykonaniem przez niego zobowiązań.

Stosowanie limitów zaangażowania, kryteriów wyboru kontrahentów, umów ramowych, mechanizmów saldowania należności i zobowiązań, zabezpieczeń oraz bieżące monitorowanie ekspozycji i sytuacji kontrahentów może ograniczać ryzyko kontrahenta, lecz nie może go całkowicie wyeliminować.

Materializacja ryzyka kontrahenta może prowadzić do straty Funduszu, utraty lub ograniczenia oczekiwanej ekspozycji na odpowiednią część Indeksu Odniesienia, pogorszenia płynności Funduszu oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.1.9. Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności lokat polega na możliwości wystąpienia trudności w nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych w odpowiednim terminie, ilości albo po cenie odpowiadającej ich wartości godziwej lub wartości przyjętej przy ustalaniu wartości indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia.

Płynność akcji wchodzących w skład indeksu WIG140 jest zróżnicowana. Akcje emitowane przez spółki o mniejszej kapitalizacji, w szczególności należące do indeksu sWIG80, mogą charakteryzować się niższym wolumenem obrotu, szerszą różnicą pomiędzy cenami kupna i sprzedaży oraz większą wrażliwością ceny na wielkość zlecenia niż akcje największych emitentów. W okresach pogorszenia warunków rynkowych liczba podmiotów gotowych do zawierania transakcji może się zmniejszyć, a zbycie instrumentu może wymagać obniżenia jego ceny.

Płynność obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP również może być zróżnicowana i zależeć między innymi od wartości danej emisji, terminu pozostającego do wykupu, struktury inwestorów, aktywności uczestników rynku oraz bieżącej sytuacji na rynku obligacji skarbowych. W okresach zwiększonej zmienności, odpływu kapitału lub ograniczenia aktywności dealerów mogą rozszerzyć się różnice pomiędzy cenami kupna i sprzedaży, a nabycie lub zbycie obligacji w odpowiedniej ilości może być możliwe jedynie po cenie mniej korzystnej dla Funduszu.

Ograniczona płynność składników indeksów może utrudnić dostosowanie portfela Funduszu do zmian ich składu lub wag, obsługę przepływów związanych z emisją i wykupem Certyfikatów oraz utrzymywanie udziałów poszczególnych instrumentów odpowiadających ich udziałom w indeksach. Fundusz może zawierać transakcje w innym terminie lub po innych cenach niż ceny uwzględniane przy ustalaniu wartości indeksów.

Ryzyko płynności dotyczy również instrumentów pochodnych. Fundusz może nie mieć możliwości zamknięcia, zlikwidowania lub zastąpienia pozycji w odpowiednim terminie lub bez poniesienia istotnych kosztów. W przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych możliwość wcześniejszego zakończenia transakcji może zależeć od zgody kontrahenta lub od dostępności innego podmiotu gotowego zawrzeć transakcję zastępczą.

Konieczność ustanawiania lub uzupełniania depozytów zabezpieczających albo innych zabezpieczeń związanych z instrumentami pochodnymi może powodować nagłe zapotrzebowanie na środki pieniężne. Jeżeli dostępne środki okażą się niewystarczające, Fundusz może być zmuszony do zbycia lokat w niekorzystnym terminie lub po cenie niższej od ich wartości przyjętej przy wycenie Aktywów.

Ograniczona płynność lokat może również wpływać na wiarygodność ich wyceny. W przypadku braku aktualnych transakcji lub wiarygodnych kwotowań wartość instrumentu może być ustalana z wykorzystaniem modeli, danych porównawczych lub oszacowań, które mogą odbiegać od ceny możliwej do uzyskania przy rzeczywistym zbyciu instrumentu.

Ryzyko płynności lokat Funduszu jest odrębne od ryzyka płynności Certyfikatów na rynku wtórnym. Nawet jeżeli obrót Certyfikatami odbywa się prawidłowo, ograniczona płynność Aktywów Funduszu może wpływać na jego wyniki, koszty transakcyjne i zdolność do dokładnego odwzorowania Indeksu Odniesienia.

Materializacja ryzyka płynności może prowadzić do obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, konieczności zawierania transakcji na niekorzystnych warunkach, przejściowego niedopasowania składu portfela do Indeksu Odniesienia oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.1.10. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów, emitentów, sektorów lub rynków

Skład portfela Funduszu wynika z konstrukcji Indeksu Odniesienia i może powodować koncentrację Aktywów lub ekspozycji Funduszu na określonych emitentach, sektorach gospodarki, rodzajach instrumentów albo segmentach rynku. Poziom koncentracji może zmieniać się w związku ze zmianami składów i wag instrumentów finansowych w indeksach WIG140 i TBSP, zmianami wartości ich składników, stosowaniem replikacji fizycznej opartej na próbach oraz uzupełniającym stosowaniem instrumentów pochodnych.

W części portfela odpowiadającej indeksowi WIG140 udział poszczególnych emitentów i sektorów może być nierównomierny. Znaczna część wartości indeksu może przypadać na ograniczoną liczbę największych spółek lub na sektory mające istotne znaczenie na polskim rynku kapitałowym. Niekorzystne zdarzenia dotyczące emitenta lub sektora o dużym udziale w indeksie mogą mieć większy wpływ na wartość Indeksu Odniesienia i Aktywów Funduszu niż analogiczne zdarzenia dotyczące składnika o niewielkim udziale.

Stosowanie replikacji fizycznej opartej na próbach może przejściowo zwiększać rzeczywistą koncentrację części akcyjnej portfela w stosunku do indeksu WIG140. Jeżeli Fundusz nie posiada wszystkich składników indeksu albo posiada je w innych proporcjach, na wynik portfela może przypadać większy wpływ określonych emitentów, sektorów lub segmentów kapitalizacji. Niekorzystne zachowanie takich składników może prowadzić do większego spadku wartości Funduszu oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Część portfela odpowiadająca indeksowi TBSP jest skoncentrowana na obligacjach emitowanych przez Skarb Państwa. Chociaż obligacje te mogą różnić się terminami zapadalności, oprocentowaniem i wrażliwością na zmiany stóp procentowych, wszystkie wiążą się z sytuacją tego samego emitenta oraz z warunkami panującymi na polskim rynku obligacji skarbowych. Pogorszenie oceny wiarygodności kredytowej Polski, wzrost potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa lub wzrost premii za ryzyko może wpływać jednocześnie na znaczną część obligacyjnego portfela Funduszu.

Koncentracja może również powstać w związku z zawieraniem transakcji z jednym kontrahentem albo ograniczoną liczbą kontrahentów, w szczególności w ramach niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, transakcji wymiany przychodu całkowitego, depozytów lub transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu. Pogorszenie sytuacji takiego kontrahenta może mieć istotny wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

Fundusz prowadzi politykę indeksową i co do zasady nie ogranicza koncentracji wynikającej ze składu Indeksu Odniesienia poprzez nabywanie instrumentów nieobjętych jego strategią. Limity inwestycyjne, zasady dywersyfikacji oraz stosowanie różnych sposobów odwzorowania mogą ograniczać poziom koncentracji, lecz nie eliminują ryzyka wynikającego z konstrukcji WIG140 i TBSP.

Materializacja ryzyka koncentracji może prowadzić do większej zmienności i większego spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu, niż wystąpiłyby w przypadku portfela bardziej równomiernie rozłożonego pomiędzy emitentów, sektory, rodzaje instrumentów lub rynki, a także do zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.1.11. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu polega na możliwości ustalenia wartości lokaty na poziomie odbiegającym od ceny, po której lokata mogłaby zostać faktycznie zbyta, albo od wartości ekonomicznej możliwej do uzyskania w ramach jej rozliczenia, odkupu lub wykupu. Nieprawidłowa, nieaktualna lub niedostatecznie precyzyjna wycena może wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Aktywa Funduszu obejmują instrumenty udziałowe wchodzące w skład indeksu WIG140, obligacje skarbowe wchodzące w skład indeksu TBSP, instrumenty pochodne oraz lokaty służące zarządzaniu płynnością. Instrumenty te mogą być notowane lub wyceniane na różnych rynkach albo segmentach rynku, przy wykorzystaniu cen, kwotowań, danych i parametrów ustalanych w różnych momentach. Wycena poszczególnych lokat może zatem opierać się na danych, które nie odzwierciedlają jednocześnie tych samych warunków rynkowych.

Ryzyko wyceny może wzrosnąć w przypadku ograniczenia lub zawieszenia obrotu, znacznego spadku płynności instrumentu, braku wiarygodnych kwotowań albo wystąpienia nadzwyczajnych warunków rynkowych. Cena

możliwa do uzyskania przy faktycznym zbyciu instrumentu może być wówczas niższa od wartości przyjętej przy ustalaniu Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W przypadku obligacji skarbowych wartość ustalona na podstawie dostępnych kwotowań, danych z rynku lub modelu wyceny może różnić się od ceny możliwej do uzyskania w rzeczywistej transakcji. Różnica ta może wzrastać w szczególności w okresach zwiększonej zmienności stóp procentowych, ograniczenia płynności rynku obligacji, rozszerzenia różnic pomiędzy cenami kupna i sprzedaży albo braku aktualnych i reprezentatywnych transakcji.

Szczególne ryzyko wyceny dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, w tym transakcji wymiany przychodu całkowitego i transakcji wymiany płatności odsetkowych. Ich wartość może być ustalana przy zastosowaniu modeli opartych na danych i założeniach dotyczących między innymi poziomu indeksu bazowego, cen instrumentów finansowych, stóp procentowych, dywidend, odsetek, kosztów finansowania, ryzyka kontrahenta i wartości zabezpieczeń.

Wartość instrumentu pochodnego ustalona przez Fundusz, Depozytariusza albo niezależny podmiot wyceniający może różnić się od wartości ustalonej przez kontrahenta. Różnice mogą wynikać z zastosowania odmiennych modeli, danych, parametrów, korekt z tytułu ryzyka kredytowego lub założeń dotyczących sposobu zakończenia transakcji. W przypadku wcześniejszego zamknięcia transakcji kwota rozliczenia może odbiegać od wartości instrumentu wykazanej uprzednio w Aktywach Funduszu.

Wycena kontraktów terminowych futures może różnić się od zmian wartości odpowiedniej części Indeksu Odniesienia ze względu na termin wygaśnięcia kontraktu, oczekiwane dywidendy lub odsetki, poziom stóp procentowych, koszty finansowania oraz relację pomiędzy ceną kontraktu i wartością instrumentu bazowego.

Ryzyko wyceny dotyczy również zabezpieczeń ustanawianych w związku z instrumentami pochodnymi, pożyczkami papierów wartościowych lub innymi transakcjami Funduszu. Wartość zabezpieczenia może ulec zmianie pomiędzy momentem jego wyceny a realizacją, a cena możliwa do uzyskania przy jego zbyciu może być niższa od wartości przyjętej przy ustalaniu ekspozycji na kontrahenta.

Metody wyceny Aktywów Funduszu mogą różnić się od metod wyznaczania wartości indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia. Dotyczy to w szczególności momentu ustalenia ceny, źródła i rodzaju wykorzystywanych danych, sposobu uwzględniania zdarzeń korporacyjnych, dywidend, praw poboru, odsetek i innych dochodów oraz późniejszych korekt danych. Różnice te mogą występować również wtedy, gdy Fundusz posiada instrumenty odpowiadające składnikom indeksu albo uzyskuje właściwą ekspozycję za pomocą instrumentów pochodnych.

Nieprawidłowa wycena może prowadzić w szczególności do emisji lub wykupu Certyfikatów po wartości nieodpowiadającej rzeczywistej wartości ekonomicznej przypadających na nie Aktywów, późniejszej korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu, błędnego ustalenia limitów inwestycyjnych lub wartości wymaganych zabezpieczeń oraz zawierania transakcji na podstawie wartości wymagających późniejszej korekty.

Stosowanie zasad wyceny wynikających z przepisów prawa, udział Depozytariusza, niezależna kontrola wyceny, weryfikacja modeli i danych oraz procedury korygowania błędów mogą ograniczać ryzyko wyceny, lecz nie mogą zagwarantować, że wartość każdej lokaty będzie odpowiadała cenie możliwej do uzyskania w faktycznej transakcji.

Materializacja ryzyka wyceny może prowadzić do obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, nierównego obciążenia skutkami korekty Inwestorów dokonujących transakcji w różnych terminach oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.1.12. Ryzyko związane z udzielaniem pożyczek papierów wartościowych

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w szczególności akcje służące odwzorowaniu części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140. Udzielenie pożyczki wiąże się z ryzykiem, że pożyczkobiorca nie zwróci papierów wartościowych w terminie albo nie wykona innych zobowiązań wynikających z umowy.

Brak terminowego zwrotu papierów wartościowych może utrudnić Funduszowi dostosowanie portfela do zmian składu lub wag instrumentów finansowych w indeksie WIG140, zbycie określonych instrumentów, obsługę wykupu

Certyfikatów albo wykonanie innych zobowiązań. Fundusz może być zmuszony do nabycia odpowiednich papierów wartościowych na rynku, przy czym ich cena może być wyższa od wartości uzyskanej z realizacji zabezpieczenia.

W celu ograniczenia ryzyka pożyczkobiorcy Fundusz wymaga ustanowienia zabezpieczenia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych. Zabezpieczenie nie gwarantuje jednak pełnego pokrycia straty. Jego wartość może ulec obniżeniu, a realizacja może wymagać czasu, wiązać się z dodatkowymi kosztami albo nastąpić po wartości niższej od wartości pożyczonych papierów. Mogą również wystąpić przeszkody prawne, operacyjne lub rozliczeniowe dotyczące ustanowienia albo realizacji zabezpieczenia.

Na wysokość potencjalnej straty mogą wpływać w szczególności wartość i zmienność ceny pożyczonych papierów wartościowych, wartość i płynność zabezpieczenia, sytuacja finansowa pożyczkobiorcy, czas potrzebny do realizacji zabezpieczenia i nabycia papierów zastępczych oraz koncentracja pożyczek u jednego pożyczkobiorcy albo ograniczonej liczby pożyczkobiorców.

Udzielenie pożyczki może wpływać na możliwość wykonywania praw z papierów wartościowych. W okresie trwania pożyczki Fundusz może nie wykonywać prawa głosu, prawa poboru lub innych praw korporacyjnych bezpośrednio związanych z pożyczonymi instrumentami. Zdarzenia korporacyjne mogą również prowadzić do dodatkowych rozliczeń z pożyczkobiorcą.

Pożytki ekonomiczne z pożyczonych papierów wartościowych, w tym świadczenia odpowiadające dywidendom lub innym dochodom z tych papierów, mogą być przekazywane Funduszowi w formie płatności zastępczych. Termin, sposób rozliczenia lub opodatkowanie takich płatności mogą różnić się od zasad właściwych dla świadczeń otrzymywanych bezpośrednio od emitenta. Różnice te mogą wpływać na wynik Funduszu oraz zwiększać różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

W przypadku braku terminowego zwrotu papierów wartościowych Fundusz może utracić możliwość zbycia ich w okresie korzystnych warunków rynkowych albo wykorzystania ich do dostosowania portfela do zmian indeksu WIG140. Jeżeli w tym czasie cena pożyczonego instrumentu wzrośnie, koszt nabycia instrumentu zastępczego może przewyższyć wartość zabezpieczenia i świadczeń uzyskanych z tytułu pożyczki.

Limity wartości pożyczonych papierów wartościowych, kryteria wyboru pożyczkobiorców, wymagania dotyczące zabezpieczeń oraz bieżące monitorowanie wartości zabezpieczeń i sytuacji pożyczkobiorców mogą ograniczać ryzyko, lecz nie mogą go całkowicie wyeliminować.

Materializacja tego ryzyka może prowadzić do straty Funduszu, ograniczenia płynności portfela, utrudnienia dostosowania jego składu do indeksu WIG140 oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.1.13. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza możliwość niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań wobec Funduszu przez emitenta instrumentu finansowego, gwaranta, bank, instytucję kredytową lub inny podmiot posiadający zobowiązania wobec Funduszu.

Część Indeksu Odniesienia odpowiadająca indeksowi TBSP obejmuje obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Pogorszenie sytuacji finansów publicznych, wzrost deficytu budżetowego lub długu publicznego, zwiększenie potrzeb pożyczkowych Skarbu Państwa, obniżenie ratingu kredytowego Polski albo pogorszenie oceny jej wiarygodności kredytowej przez uczestników rynku może prowadzić do wzrostu rentowności i spadku cen obligacji skarbowych, nawet jeżeli Skarb Państwa nadal terminowo wykonuje swoje zobowiązania.

Materializacja ryzyka kredytowego Skarbu Państwa może skutkować opóźnieniem albo brakiem zapłaty odsetek lub wartości nominalnej obligacji, zmianą warunków zobowiązania, restrukturyzacją zadłużenia albo utratą przez Fundusz części lub całości środków zainwestowanych w obligacje skarbowe. Ze względu na udział indeksu TBSP w Indeksie Odniesienia oraz koncentrację części obligacyjnej na jednym emitencie zdarzenia takie mogłyby mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz może również lokować część Aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty, w szczególności w celu zarządzania płynnością, obsługi emisji i wykupu Certyfikatów, ustanawiania zabezpieczeń oraz wykonywania bieżących zobowiązań. Pogorszenie sytuacji finansowej emitenta, gwaranta, banku

albo instytucji kredytowej, w której ulokowano środki Funduszu, może prowadzić do obniżenia wartości lokaty, nawet jeżeli podmiot ten nadal terminowo wykonuje swoje zobowiązania.

Materializacja ryzyka kredytowego dotyczącego takich lokat może skutkować w szczególności opóźnieniem albo brakiem zapłaty odsetek lub wartości nominalnej instrumentu, brakiem zwrotu środków ulokowanych w depozycie, zmianą warunków zobowiązania, restrukturyzacją zadłużenia, wszczęciem postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub przymusowej restrukturyzacji oraz utratą przez Fundusz części albo całości zainwestowanych środków.

Na wartość lokaty mogą wpływać również obniżenie ratingu kredytowego emitenta, gwaranta lub emisji, pogorszenie ich oceny przez uczestników rynku, wzrost kosztów finansowania albo ograniczenie dostępu do płynności. Wartość instrumentu może zatem spaść przed wystąpieniem niewykonania zobowiązania.

Ryzyko kredytowe może dotyczyć także aktywów otrzymanych przez Fundusz jako zabezpieczenie transakcji. Emitent zabezpieczenia może nie wykonać zobowiązań wynikających z instrumentu, a jego wartość może ulec obniżeniu wskutek pogorszenia sytuacji kredytowej emitenta lub gwaranta.

Szczególne ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahentów instrumentów pochodnych, pożyczek papierów wartościowych oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu zostało opisane w pkt 1.1.8 Prospektu.

Limity inwestycyjne, kryteria doboru emitentów, gwarantów, banków i instytucji kredytowych oraz bieżące monitorowanie ich sytuacji finansowej mogą ograniczać ryzyko kredytowe, lecz nie mogą go całkowicie wyeliminować.

Materializacja ryzyka kredytowego może prowadzić do obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ograniczenia płynności Funduszu oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.14. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty wskutek niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, awarii systemów informatycznych lub technicznych, nieprawidłowości po stronie podmiotów obsługujących Fundusz albo zdarzeń zewnętrznych.

Ryzyko to może dotyczyć w szczególności zawierania i rozliczania transakcji, wyceny Aktywów Funduszu, dostosowywania portfela do zmian składów lub wag instrumentów finansowych w indeksach wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, utrzymywania ekspozycji odpowiadającej udziałom indeksów WIG140 i TBSP w Indeksie Odniesienia, doboru instrumentów w ramach replikacji fizycznej opartej na próbach w odniesieniu do indeksu WIG140, obsługi emisji i wykupu Certyfikatów, pożyczek papierów wartościowych oraz ustanawiania i rozliczania zabezpieczeń.

Błąd dotyczący nabycia, zbycia albo liczby instrumentów finansowych wchodzących w skład indeksu WIG140 lub TBSP może prowadzić do powstania ekspozycji odmiennej od wynikającej z Indeksu Odniesienia. Ryzyko to może mieć szczególne znaczenie w okresach zmian składu lub wag instrumentów w indeksach, dostosowywania proporcji pomiędzy częściami portfela odpowiadającymi WIG140 i TBSP, zwiększonych przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo ograniczonej płynności instrumentów.

W przypadku stosowania instrumentów pochodnych ryzyko operacyjne obejmuje możliwość błędnego określenia instrumentu bazowego, wartości nominalnej, terminu rozliczenia, daty wygaśnięcia, stopy referencyjnej lub innych parametrów transakcji. Może to prowadzić do uzyskania ekspozycji odmiennej od zamierzonej, nieskutecznego ograniczenia ryzyka, konieczności wcześniejszego zamknięcia transakcji albo poniesienia dodatkowych kosztów.

Ryzyko operacyjne obejmuje także możliwość wykorzystania nieprawidłowych, niepełnych lub opóźnionych danych dotyczących składów, wag i wartości indeksów, cen instrumentów finansowych, poziomu stóp procentowych, dywidend, praw poboru, odsetek lub wartości zabezpieczeń. Błędy te mogą wpływać na decyzje inwestycyjne, wycenę Aktywów, dostosowanie portfela oraz prawidłowość odwzorowania Indeksu Odniesienia.

Zakłócenia mogą wystąpić również po stronie Depozytariusza, kontrahentów, pożyczkobiorców papierów wartościowych, izb rozliczeniowych, administratora indeksów, dostawców danych, Animatora oraz operatorów systemów informatycznych i rozliczeniowych. Ryzyko operacyjne obejmuje ponadto cyberataki, nieuprawniony dostęp do systemów lub danych, utratę albo zniekształcenie danych, przerwanie komunikacji oraz brak ciągłości działania.

Błędy lub zakłócenia dotyczące obsługi emisji i wykupu Certyfikatów mogą prowadzić do nieprawidłowego ustalenia liczby Certyfikatów, ceny emisyjnej albo ceny wykupu, opóźnienia rozrachunku, nieprawidłowego ustalenia Skorygowanej Wartości Aktywów Netto albo konieczności utrzymywania przez Fundusz ekspozycji lub środków pieniężnych w wysokości odmiennej od planowanej.

Materializacja ryzyka operacyjnego może prowadzić do nieprawidłowego wykonania lub braku wykonania transakcji, błędnej wyceny Aktywów, naruszenia limitów inwestycyjnych, czasowej utraty ekspozycji indeksowej, korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu, ograniczenia płynności oraz powstania dodatkowych kosztów.

Procedury kontroli wewnętrznej, systemy zarządzania ryzykiem, mechanizmy ciągłości działania oraz nadzór nad podmiotami obsługującymi Fundusz mogą ograniczać ryzyko operacyjne, lecz nie mogą go całkowicie wyeliminować.

Materializacja ryzyka operacyjnego może prowadzić do poniesienia przez Fundusz straty oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.15. Ryzyko prawne i podatkowe

Działalność Funduszu podlega przepisom regulującym funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych i alternatywnych funduszy inwestycyjnych, obrót instrumentami finansowymi, wskaźniki referencyjne, instrumenty pochodne, transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, przeciwdziałanie praniu pieniędzy oraz opodatkowanie Funduszu, jego lokat i Uczestników. Fundusz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Zmiana przepisów prawa, sposobu ich interpretacji albo praktyki organów administracji, organów podatkowych lub organów nadzoru może utrudnić prowadzenie działalności Funduszu, zwiększyć jego koszty, ograniczyć dopuszczalne kategorie lokat lub sposoby odwzorowania Indeksu Odniesienia, zmienić zasady stosowania instrumentów pochodnych, udzielania pożyczek papierów wartościowych, ustanawiania zabezpieczeń, emisji i wykupu Certyfikatów albo wymagać dostosowania składu portfela Funduszu.

Szczególne znaczenie mogą mieć zmiany regulacji dotyczących funduszy portfelowych i alternatywnych funduszy inwestycyjnych, osobistych kont inwestycyjnych, wskaźników referencyjnych, instrumentów pochodnych, transakcji wymiany przychodu całkowitego, pożyczek papierów wartościowych, obligacji skarbowych oraz funkcjonowania rynków, systemów obrotu, rozrachunku i przechowywania aktywów.

Zmiany takie mogą ograniczyć dostępność instrumentów wykorzystywanych do odwzorowania Indeksu Odniesienia, wymagać zamknięcia lub zastąpienia istniejących transakcji, zmienić warunki współpracy z kontrahentami, utrudnić dostosowywanie portfela do zmian składów lub wag instrumentów finansowych w indeksach WIG140 i TBSP oraz zwiększyć różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Zmiany przepisów podatkowych lub praktyki ich stosowania mogą prowadzić do objęcia Funduszu, jego lokat albo Uczestników dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, zmiany zasad ustalania podstawy opodatkowania, ograniczenia zastosowania zwolnień podatkowych albo zmiany zasad rozliczania dochodów z Certyfikatów.

Zmiany mogą dotyczyć w szczególności opodatkowania dywidend, odsetek, płatności zastępujących dywidendy lub inne dochody z pożyczonych papierów wartościowych, płatności z instrumentów pochodnych oraz dochodów uzyskiwanych z transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu. Rzeczywiste obciążenia podatkowe mogą zależeć od rodzaju instrumentu lub transakcji, statusu emitenta lub kontrahenta oraz statusu podatkowego Funduszu.

Zmiany prawa podatkowego mogą zwiększyć koszty Funduszu, obniżyć dochody z jego lokat oraz spowodować, że faktyczny sposób uwzględniania dywidend, praw poboru, odsetek, innych dochodów i obciążeń podatkowych będzie odbiegał od zasad przyjętych przy obliczaniu wartości indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia. Mogą

zatem wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu, jego stopę zwrotu oraz różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Fundusz ani Towarzystwo nie mają wpływu na zmianę przepisów, sposób ich interpretacji ani praktykę właściwych organów. Dostosowanie działalności Funduszu do nowych wymagań może wymagać czasu, dostosowania portfela lub dokumentacji Funduszu i powodować dodatkowe koszty.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.16. Ryzyko wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych

Na działalność Funduszu, emitentów instrumentów stanowiących jego lokaty, kontrahentów oraz podmiotów obsługujących Fundusz mogą wpływać zdarzenia nadzwyczajne, których wystąpienia lub skutków nie można przewidzieć albo im zapobiec.

Do zdarzeń takich należą w szczególności katastrofy naturalne, epidemie, konflikty zbrojne, działania terrorystyczne, niepokoje społeczne, sankcje gospodarcze, cyberataki, długotrwałe awarie infrastruktury technicznej lub energetycznej, zakłócenia systemów informatycznych, płatności, obrotu lub rozrachunku oraz nadzwyczajne działania organów państwowych lub instytucji odpowiedzialnych za funkcjonowanie rynków finansowych.

Zdarzenia nadzwyczajne mogą prowadzić w szczególności do gwałtownego spadku cen instrumentów finansowych, ograniczenia lub zawieszenia obrotu, istotnego pogorszenia płynności, zakłócenia wyceny i rozliczania transakcji, braku dostępu do danych niezbędnych do ustalania wartości indeksów lub Aktywów Funduszu oraz zakłócenia działalności kontrahentów i podmiotów obsługujących Fundusz. Mogą także spowodować czasową niemożność przeprowadzania emisji lub wykupu Certyfikatów oraz wzrost ryzyka kredytowego i ryzyka kontrahenta.

Skutki zdarzenia nadzwyczajnego mogą występować jednocześnie na polskim rynku akcji i polskim rynku obligacji skarbowych. W takim przypadku dywersyfikacja wynikająca z uwzględnienia w Indeksie Odniesienia indeksów WIG140 i TBSP może nie ograniczyć strat Funduszu. Zdarzenie nadzwyczajne dotyczące Polski może negatywnie wpływać równocześnie na sytuację emitentów akcji, poziom stóp procentowych, wiarygodność kredytową Skarbu Państwa oraz płynność obu segmentów rynku.

Zdarzenia nadzwyczajne mogą również zakłócić stosowanie sposobów odwzorowania Indeksu Odniesienia. Fundusz może nie mieć możliwości nabywania lub zbywania składników indeksów WIG140 lub TBSP, dostosowywania portfela do zmian składów lub wag instrumentów finansowych w tych indeksach, rolowania kontraktów terminowych, zawierania lub zastępowania transakcji wymiany przychodu całkowitego albo pozyskania środków niezbędnych do ustanowienia lub uzupełnienia zabezpieczeń.

Ograniczenia dotyczące transferu środków pieniężnych, obrotu instrumentami finansowymi albo wykonywania praw z instrumentów mogą uniemożliwić Funduszowi terminowe wykonanie zobowiązań lub dostosowanie portfela do Indeksu Odniesienia. Działania podejmowane przez organy państwowe lub instytucje rynkowe mogą ponadto zmieniać zasady funkcjonowania rynku, wyceny, rozliczeń lub dostępu do aktywów.

Zdarzenia nadzwyczajne mogą prowadzić do jednoczesnego wzrostu liczby żądań wykupu Certyfikatów, ograniczenia płynności lokat Funduszu i zwiększenia zapotrzebowania na środki pieniężne lub zabezpieczenia. Fundusz może być wówczas zmuszony do zbywania lokat w niekorzystnym terminie albo po cenach niższych od wartości przyjętych przy ustalaniu Wartości Aktywów Netto.

Procedury ciągłości działania i zarządzania kryzysowego stosowane przez Towarzystwo oraz podmioty obsługujące Fundusz mogą ograniczać skutki takich zdarzeń, lecz nie mogą zagwarantować nieprzerwanego i prawidłowego funkcjonowania Funduszu we wszystkich okolicznościach.

Materializacja ryzyka zdarzeń nadzwyczajnych może prowadzić do obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ograniczenia jego płynności, czasowej niemożności realizacji polityki inwestycyjnej oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.17. Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Sytuacja finansowa emitentów instrumentów stanowiących lokaty Funduszu oraz wartość tych instrumentów zależą od warunków makroekonomicznych występujących w Polsce oraz od czynników wpływających na gospodarkę i rynki finansowe. Znaczenie mogą mieć w szczególności tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji i stóp procentowych, polityka pieniężna i fiskalna, sytuacja na rynku pracy, poziom konsumpcji i inwestycji, stan finansów publicznych, potrzeby pożyczkowe Skarbu Państwa oraz warunki finansowania przedsiębiorstw.

Zmiany otoczenia makroekonomicznego mogą wpływać w odmienny sposób na poszczególne części Indeksu Odniesienia. Pogorszenie koniunktury gospodarczej może prowadzić do obniżenia wyników finansowych i perspektyw emitentów akcji wchodzących w skład indeksu WIG140, spadku wycen tych spółek oraz ograniczenia skłonności inwestorów do ponoszenia ryzyka.

Na część Indeksu Odniesienia odpowiadającą indeksowi TBSP wpływają w szczególności zmiany poziomu i oczekiwań dotyczących inflacji, decyzje i komunikacja Narodowego Banku Polskiego, sytuacja finansów publicznych, wielkość podaży obligacji skarbowych oraz popyt inwestorów krajowych i zagranicznych na te obligacje. Czynniki te mogą prowadzić do zmian rynkowych stóp procentowych i rentowności obligacji, a w konsekwencji do zmian cen obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP.

Poszczególne czynniki makroekonomiczne mogą oddziaływać jednocześnie na obie części Indeksu Odniesienia. W szczególności wzrost inflacji, podwyższenie stóp procentowych, pogorszenie sytuacji finansów publicznych, osłabienie perspektyw wzrostu gospodarczego albo odpływ kapitału z polskiego rynku finansowego mogą prowadzić równocześnie do spadku cen polskich akcji i obligacji skarbowych. W takim przypadku zróżnicowanie Indeksu Odniesienia pomiędzy dwie klasy aktywów może nie ograniczyć strat Funduszu.

Na polską gospodarkę i krajowy rynek finansowy mogą również wpływać zmiany warunków makroekonomicznych występujących za granicą. Oddziaływanie to może następować w szczególności przez handel międzynarodowy, ceny surowców i energii, politykę pieniężną największych banków centralnych, międzynarodowe przepływy kapitału, zmiany kursów walut oraz zmiany oceny ryzyka rynków wschodzących lub regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Fundusz prowadzi pasywną politykę inwestycyjną i nie zmniejsza ekspozycji na polski rynek akcji lub polskie obligacje skarbowe wyłącznie z powodu przewidywanego pogorszenia warunków makroekonomicznych, jeżeli takie działanie byłoby sprzeczne ze strategią odwzorowania Indeksu Odniesienia.

Skutki zmian otoczenia makroekonomicznego są również uwzględnione w opisach ryzyka rynku akcji, ryzyka stopy procentowej oraz ryzyka koncentracji na polskim rynku finansowym.

Materializacja ryzyka otoczenia makroekonomicznego może prowadzić do obniżenia wartości obu części Indeksu Odniesienia oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.18. Ryzyko inflacji

Inflacja powoduje spadek siły nabywczej środków zainwestowanych w Certyfikaty. W konsekwencji realna stopa zwrotu osiągnięta przez Uczestnika, uwzględniająca zmianę poziomu cen, może być niższa od nominalnej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Dodatnia nominalna stopa zwrotu nie wyklucza poniesienia przez Uczestnika straty w ujęciu realnym.

Zmiany poziomu inflacji mogą również wpływać na wysokość rynkowych stóp procentowych, politykę pieniężną, koszty działalności i finansowania emitentów, sytuację finansową ich klientów, wycenę instrumentów udziałowych oraz atrakcyjność rynku akcji w porównaniu z innymi klasami aktywów.

Wzrost inflacji lub oczekiwań inflacyjnych może prowadzić do wzrostu rynkowych stóp procentowych i rentowności obligacji skarbowych, a w konsekwencji do spadku cen obligacji zerokuponowych i obligacji o stałym oprocentowaniu wchodzących w skład indeksu TBSP. Inflacja powoduje również spadek realnej wartości przyszłych płatności wynikających z tych obligacji. Skala wpływu zmian inflacji na ich wartość może zależeć w szczególności od terminu pozostającego do wykupu oraz wrażliwości obligacji na zmiany stóp procentowych.

Wysoka lub nieoczekiwana inflacja może jednocześnie negatywnie wpływać na część Indeksu Odniesienia odpowiadającą indeksowi WIG140 oraz część odpowiadającą indeksowi TBSP. W takim przypadku zróżnicowanie Indeksu Odniesienia pomiędzy akcje i obligacje skarbowe może nie ograniczyć spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.19. Ryzyko związane z dywidendami, odsetkami i obciążeniami podatkowymi dotyczącymi lokat Funduszu

Indeksy wchodzące w skład Indeksu Odniesienia są indeksami dochodowymi. Wartość indeksu WIG140 uwzględnia dywidendy i prawa poboru, natomiast wartość indeksu TBSP uwzględnia dochody z obligacji wchodzących w jego skład, zgodnie z zasadami określonymi w metodach wyznaczania tych indeksów. Faktyczna wysokość i termin otrzymania przez Fundusz dochodów z lokat oraz sposób uwzględnienia związanych z nimi obciążeń podatkowych mogą jednak różnić się od założeń przyjętych przy obliczaniu wartości indeksów.

Emitent akcji wchodzących w skład indeksu WIG140 może obniżyć wysokość dywidendy, zrezygnować z jej wypłaty albo wypłacić ją w innym terminie niż oczekiwany. Zmiana polityki dywidendowej może wpływać zarówno na cenę instrumentów emitenta, jak i na dochody Funduszu.

Fundusz może otrzymać dywidendę lub inne świadczenie związane z instrumentem udziałowym w innym terminie niż termin jego uwzględnienia przy ustalaniu wartości indeksu WIG140. Do czasu reinwestowania otrzymanych środków Fundusz może utrzymywać środki pieniężne, których stopa zwrotu różni się od stopy zwrotu indeksu. Reinwestowanie otrzymanych środków może także wiązać się z kosztami albo nastąpić po cenach innych niż przyjęte przy wyznaczaniu indeksu.

W odniesieniu do obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP różnice mogą wynikać w szczególności z terminów naliczania, otrzymywania i reinwestowania odsetek lub środków uzyskanych z wykupu obligacji, kosztów reinwestowania tych środków oraz cen, po których Fundusz nabywa kolejne instrumenty. W okresie pomiędzy otrzymaniem środków a ich ponownym zainwestowaniem Fundusz może utrzymywać środki pieniężne, których stopa zwrotu różni się od stopy zwrotu indeksu TBSP.

W przypadku kontraktów terminowych futures oczekiwana wysokość dywidend, odsetek i kosztów finansowania może wpływać na cenę kontraktu. W przypadku transakcji wymiany przychodu całkowitego sposób uwzględniania dywidend, praw poboru, odsetek, kosztów finansowania, obciążeń podatkowych i innych potrąceń zależy od warunków uzgodnionych z kontrahentem i może różnić się od zasad przyjętych przy wyznaczaniu odpowiedniego indeksu wchodzącego w skład Indeksu Odniesienia.

W odniesieniu do pożyczonych papierów wartościowych Fundusz może otrzymywać płatności zastępujące dywidendy lub inne dochody z tych papierów. Termin, sposób rozliczenia lub opodatkowanie takich płatności mogą różnić się od zasad właściwych dla świadczeń otrzymywanych bezpośrednio od emitenta.

Zmiany przepisów podatkowych, ich interpretacji lub praktyki organów podatkowych mogą wpływać na wysokość dochodów uzyskiwanych przez Fundusz, sposób rozliczania dywidend, odsetek, płatności z instrumentów pochodnych i płatności zastępczych oraz wysokość kosztów lub obciążeń ponoszonych przez Fundusz. Fundusz nie ma wpływu na politykę dywidendową emitentów ani na zmianę przepisów i praktyki ich stosowania.

Materializacja tego ryzyka może prowadzić do obniżenia dochodów i Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.20. Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe polega na możliwości, że pomimo zawarcia przez Fundusz transakcji nie zostanie ona rozliczona albo jej rozliczenie nastąpi nieterminowo lub nieprawidłowo. Może to wynikać w szczególności z niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, niezgodności instrukcji rozrachunkowych, błędu operacyjnego, awarii systemu rozliczeniowego, opóźnienia w przekazaniu instrumentów finansowych lub środków pieniężnych albo zakłócenia infrastruktury rynkowej.

Ryzyko to dotyczy w szczególności transakcji zawieranych na rynku polskim, instrumentów pochodnych, pożyczek papierów wartościowych, transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu oraz ustanawiania, przekazywania i zwrotu zabezpieczeń.

Transakcje dotyczące akcji wchodzących w skład indeksu WIG140, obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP, instrumentów pochodnych oraz pozostałych lokat Funduszu mogą podlegać odmiennym terminom, zasadom i systemom rozrachunku. Może to powodować przejściowe powstawanie należności, zobowiązań lub sald środków pieniężnych oraz czasowe niedopasowanie ekspozycji Funduszu do Indeksu Odniesienia.

Nieterminowe lub nieprawidłowe rozliczenie może uniemożliwić Funduszowi wykorzystanie instrumentów finansowych lub środków pieniężnych, spowodować konieczność zawarcia transakcji zastępczej na mniej korzystnych warunkach, wygenerować dodatkowe koszty albo doprowadzić do czasowej utraty oczekiwanej ekspozycji na odpowiednią część Indeksu Odniesienia.

Opóźnienie rozliczenia transakcji dotyczącej składnika indeksu WIG140 albo TBSP może utrudnić dostosowanie portfela Funduszu do zmian składu lub wag instrumentów finansowych w danym indeksie, obsługę przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo wykonanie innych zobowiązań Funduszu. Może również powodować, że rzeczywisty udział danego instrumentu lub określonej części portfela będzie przejściowo odbiegał od udziału wynikającego z Indeksu Odniesienia.

Opóźnienie rozliczenia instrumentu pochodnego może uniemożliwić terminowe uzyskanie albo utrzymanie oczekiwanej ekspozycji na indeks WIG140 lub TBSP. Opóźnienie przekazania, uzupełnienia albo zwrotu zabezpieczenia może ograniczyć płynność Funduszu, uniemożliwić zawarcie lub utrzymanie transakcji albo prowadzić do konieczności przekazania dodatkowych środków pieniężnych lub innych aktywów.

Opóźnienie zwrotu pożyczonych papierów wartościowych może utrudnić ich zbycie, wykonywanie praw z tych papierów albo dostosowanie portfela do zmian składu indeksu WIG140. W przypadku transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu opóźnienie rozliczenia może natomiast ograniczyć dostęp Funduszu do środków pieniężnych lub papierów wartościowych potrzebnych do zarządzania płynnością i wykonywania zobowiązań.

Stosowanie uznanych systemów rozrachunku, zasad doboru kontrahentów, uzgadnianie instrukcji rozrachunkowych oraz bieżące monitorowanie transakcji mogą ograniczać ryzyko rozliczeniowe, lecz nie mogą go całkowicie wyeliminować.

Materializacja tego ryzyka może prowadzić do poniesienia przez Fundusz straty, ograniczenia jego płynności, powstania dodatkowych kosztów, czasowego niedopasowania składu lub ekspozycji portfela do Indeksu Odniesienia oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.21. Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty

Fundusz może lokować Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, w szczególności w celu zarządzania płynnością oraz wykonywania bieżących zobowiązań Funduszu.

Inwestowanie w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności podmiotu, w którym depozyt został ulokowany, albo niewykonania lub nieterminowego wykonania przez ten podmiot zobowiązania do zwrotu środków pieniężnych i zapłaty odsetek. W takim przypadku Fundusz może utracić całość lub część środków ulokowanych w depozycie.

Depozyty terminowe mogą ograniczać możliwość swobodnego dysponowania środkami przed terminem ich zapadalności. Wcześniejsze zakończenie depozytu może być niemożliwe, prowadzić do utraty części lub całości odsetek albo wymagać poniesienia dodatkowych kosztów.

Oprocentowanie depozytów może być niższe od stopy zwrotu z Indeksu Odniesienia. Utrzymywanie znacznej części Aktywów w depozytach może zatem obniżać stopę zwrotu Funduszu oraz zwiększać różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania. Ryzyko może również wzrosnąć w przypadku koncentracji depozytów w jednym podmiocie.

Limity inwestycyjne, kryteria wyboru banków i instytucji kredytowych oraz bieżące monitorowanie ich sytuacji finansowej mogą ograniczać ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty, lecz nie mogą go całkowicie wyeliminować.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.22. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu są przechowywane przez Depozytariusza albo przez podmioty, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu. Fundusz jest narażony na ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków przez te podmioty, w szczególności wskutek błędu operacyjnego, awarii systemów, utraty dokumentacji lub danych, cyberataku, niewłaściwego prowadzenia ewidencji, nieprawidłowego rozrachunku, naruszenia zasad wyodrębnienia aktywów albo wystąpienia innych zdarzeń ograniczających możliwość dostępu do Aktywów Funduszu.

W przypadku niewypłacalności Depozytariusza albo podmiotu, któremu powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu, może wystąpić ryzyko opóźnienia w odzyskaniu aktywów, ograniczenia możliwości rozporządzania nimi albo powstania sporu dotyczącego ich własności, prawidłowego wyodrębnienia lub ujęcia w ewidencji. Ryzyko to może być większe, jeżeli aktywa nie zostały prawidłowo wyodrębnione od aktywów podmiotu przechowującego albo jego pozostałych klientów.

Zakłócenia w przechowywaniu Aktywów mogą utrudnić Funduszowi zbywanie instrumentów finansowych, wykonywanie praw z tych instrumentów, dostosowywanie portfela do zmian składu lub wag instrumentów w indeksach WIG140 i TBSP, ustanawianie lub zwalnianie zabezpieczeń, rozliczanie transakcji oraz wykonywanie zobowiązań związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów.

Ryzyko związane z przechowywaniem może dotyczyć również zabezpieczeń otrzymanych przez Fundusz oraz aktywów przekazanych w związku z instrumentami pochodnymi, transakcjami przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu albo pożyczkami papierów wartościowych. Błąd dotyczący ich ewidencji, wyodrębnienia, przekazania lub zwrotu może ograniczyć możliwość ich wykorzystania albo realizacji.

Obowiązki Depozytariusza wynikające z przepisów prawa, zasady wyboru podmiotów, którym powierzane jest przechowywanie Aktywów, wymogi dotyczące wyodrębnienia aktywów oraz bieżący nadzór mogą ograniczać to ryzyko, lecz nie mogą go całkowicie wyeliminować.

Materializacja ryzyka może prowadzić do ograniczenia dostępu Funduszu do jego Aktywów, opóźnienia rozliczenia transakcji lub wykonania zobowiązań, poniesienia dodatkowych kosztów lub straty, obniżenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz zwiększenia różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.23. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

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

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.24. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

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

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.25. Ryzyko zmiany Statutu

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

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.26. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

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

Fundusz ulega rozwiązaniu także w przypadkach, gdy:

1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,
2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.

Przesłanką uzasadniającą podjęcie przez Towarzystwo decyzji, o której mowa powyżej może być wystąpienie jednej z poniższych okoliczności:

1) Certyfikaty nie zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym,
2) Certyfikaty zostaną wykluczone z obrotu na Rynku Regulowanym na mocy decyzji KNF lub uchwały Zarządu GPW,
3) wdrożenie przepisów prawa lub regulacji określających zasady funkcjonowania portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych uniemożliwiających dalszą realizację polityki inwestycyjnej Funduszu na zasadach określonych w Statucie,

- o ile w ocenie Towarzystwa podjęcie w przypadku wskazanym w pkt. 3 decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników.

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

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.1.27. Ryzyko walutowe

Fundusz nie zakłada uzyskiwania systematycznej ekspozycji na waluty obce. Techniczne lub przejściowe powstanie takiej ekspozycji nie może jednak zostać całkowicie wykluczone, w szczególności w związku z rozliczeniem zobowiązań, otrzymaniem zabezpieczeń lub zdarzeniami dotyczącymi lokat Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.2. CZYNNIKI RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO, JAKIM SĄ CERTYFIKATY

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

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien sobie zdawać sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w papiery wartościowe. Ryzyko takie związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od zachowania się Indeksu Odniesienia, z zastrzeżeniem błędu odwzorowania. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu Certyfikatów. Pomimo działalności Animatora istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów na Rynku Regulowanym lub poza tym rynkiem na podstawie umów cywilnoprawnych po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.2.2. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

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

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako średnia.

1.2.3. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi

Ryzyko płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do Certyfikatów nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu Certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. W związku z powyższym, zbycie Certyfikatu może być utrudnione, a zawarcie transakcji możliwe jedynie po kursach odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Z tego względu Inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów na Rynku Regulowanym, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto, nabywanie i zbywanie Certyfikatów mogą wymagać poniesienia dodatkowych kosztów (prowizje i opłaty maklerskie). Do momentu otwarcia likwidacji Funduszu Uczestnik ma możliwość zgłoszenia żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, jednakże wykup Certyfikatów przez Fundusz wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty za wykup, której wysokość określa Statut.

Wykup Certyfikatów następuje na zasadach określonych w Statucie Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.2.4. Ryzyko wpływu błędnej wyceny na cenę emisji i wykupu Certyfikatów

Cena emisyjna Certyfikatów Serii B oraz cena wykupu Certyfikatów są ustalane na podstawie Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny właściwej dla danego Dnia Wyceny. W konsekwencji nieprawidłowa, nieaktualna albo później skorygowana wycena Aktywów lub zobowiązań Funduszu może prowadzić do ustalenia ceny emisji albo wykupu Certyfikatów na poziomie nieodpowiadającym rzeczywistej wartości ekonomicznej Aktywów przypadających na Certyfikat.

Ryzyko to może wynikać w szczególności z zastosowania nieprawidłowego albo niewłaściwie skalibrowanego modelu wyceny, wykorzystania błędnych, niepełnych lub opóźnionych danych, ograniczonej płynności instrumentu,

braku aktualnej ceny rynkowej, różnic dotyczących momentu ustalania cen lub wartości oraz błędnego ustalenia wartości obligacji skarbowych, instrumentów pochodnych lub zabezpieczeń.

Jeżeli wartość Certyfikatów zostanie zawyżona, Inwestor obejmujący Certyfikaty może otrzymać ich mniejszą liczbę, a Fundusz może wypłacić Uczestnikowi przedstawiającemu Certyfikaty do wykupu kwotę wyższą niż wynikająca z prawidłowej wyceny. Jeżeli wartość Certyfikatów zostanie zaniżona, Inwestor obejmujący Certyfikaty może otrzymać ich większą liczbę, a Uczestnik przedstawiający Certyfikaty do wykupu może otrzymać kwotę niższą niż wynikająca z prawidłowej wyceny.

Późniejsza korekta wyceny nie musi umożliwiać pełnego odwrócenia skutków emisji lub wykupu przeprowadzonych na podstawie pierwotnie ustalonej wartości. Skutki korekty mogą obciążać Fundusz, a pośrednio także Uczestników, którzy pozostają w Funduszu, oraz prowadzić do nierównego ekonomicznego obciążenia Inwestorów dokonujących transakcji w różnych terminach.

Zasady wyceny wynikające z przepisów prawa i Statutu, kontrola procesu wyceny, udział Depozytariusza oraz procedury identyfikowania i korygowania błędów mogą ograniczać to ryzyko, lecz nie mogą go całkowicie wyeliminować.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.2.5. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

W pewnych przypadkach, pomimo złożenia zapisu na Certyfikaty, Inwestor nie otrzyma ich przydziału w całości lub w części. Może to wynikać zarówno z przyczyn związanych z przebiegiem emisji, jak i z nieprawidłowości po stronie Inwestora. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być wynikiem:

1) niedojścia emisji Certyfikatów Serii A do skutku, w przypadku niezebrania przez Towarzystwo wpłat na Certyfikaty Serii A w wysokości wymaganej Statutem w terminie przyjmowania zapisów;
2) uznania zapisu na Certyfikaty za nieważny w przypadku niepełnego lub błędnego wypełnienia formularza zapisu, niedokonania wpłaty w terminie lub niedokonania wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu;
3) uznania zapisu na Certyfikaty Serii B za nieważny w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora okaże się niewystarczająca do realizacji zapisu;
4) uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
5) upływu sześciu miesięcy od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu, jeśli w tym okresie Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpis Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
6) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu.

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.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.2.6. Ryzyko odwołania lub zawieszenia proponowania objęcia Certyfikatów

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

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

Opisane ryzyko dotyczy proponowania do objęcia wszystkich Certyfikatów objętych Prospektem, jak i każdej z serii odrębnie.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.2.7. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na Rynku Regulowanym

W terminie 7 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Fundusz jest zobowiązany do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, a następnie o wprowadzenie tych Certyfikatów do obrotu giełdowego

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

W przypadkach określonych w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi (w art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na Rynku Regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Natomiast w przypadku, gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu Certyfikatami. W żądaniu tym Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. Ponadto na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu Certyfikaty, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zasady zawieszenia oraz wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego określone zostały szczegółowo w Regulaminie GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

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

Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

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

Ponadto Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż warunek dotyczący zbywalności instrumentów finansowych,

2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
3) na wniosek emitenta,
4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu na Rynku Regulowanym.

Towarzystwo nie przewiduje możliwości wprowadzenia Certyfikatów do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.2.8. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów

Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora Emitenta, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do Certyfikatów, nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu Certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. W związku z powyższym, zbycie Certyfikatu może być utrudnione, a zawarcie transakcji możliwe jedynie po kursach odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Z tego względu Inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów na Rynku Regulowanym, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto, nabywanie i zbywanie Certyfikatów może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów (prowizje i opłaty maklerskie). Do momentu otwarcia likwidacji Funduszu Uczestnik ma możliwość zgłoszenia żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, jednakże wykup Certyfikatów przez Fundusz wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty za wykup, której wysokość określa art. 27 Statutu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska.

1.2.9. Ryzyko zmian regulacyjnych dotyczących osobistych kont inwestycyjnych

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, z inwestowaniem w Certyfikaty Funduszu w ramach osobistych kont inwestycyjnych może wiązać się zwolnienie z podatku od aktywów. Korzyści podatkowe związane z inwestowaniem w Certyfikaty w ramach osobistych kont inwestycyjnych zależą od spełnienia warunków określonych w obowiązujących przepisach prawa. Zmiana przepisów dotyczących osobistych kont inwestycyjnych, sposobu ich interpretacji lub zasad opodatkowania aktywów zgromadzonych na osobistych kontach inwestycyjnych może wpłynąć na opłacalność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu.

Istotność ryzyka dla Inwestora została oceniona jako niska

ROZDZIAŁ II. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

2.1. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w imieniu Towarzystwa

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

W imieniu Towarzystwa działają:

1) Artur Trela – Prezes Zarządu,
2) Marcin Dobrzański – Wiceprezes Zarządu,
3) Marcin Jakubiak – Wiceprezes Zarządu,
4) Dariusz Kędziora - Wiceprezes Zarządu,
5) Jarosław Leśniczak – Wiceprezes Zarządu.

2.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz Prospekt nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności, że zawarte w Prospekcie informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

.....	.....	.....	.....	.....
Artur Trela	Marcin Dobrzański	Marcin Jakubiak	Dariusz Kędziora	Jarosław Leśniczak
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu

2.3. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Firma Inwestycyjna ponosi odpowiedzialność za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu: Rozdział IV. Dane o emisji.

W imieniu Firmy Inwestycyjnej działają następujące osoby fizyczne:

1) Elżbieta Urbańska – Członek Zarządu,
2) Marek Pokrywka – Prokurent.

2.4. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie

Zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w częściach Prospektu, za które jestem odpowiedzialny, są zgodne ze stanem faktycznym i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie, w szczególności są prawdziwe, rzetelne i kompletne.

.....	.....
Elżbieta Urbańska	Marek Pokrywka
Członek Zarządu	Prokurent

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

3.1. Nazwa, forma prawna, siedziba i adres Funduszu wraz z numerem telefonu, adresem strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, poprzednio używane nazwy Funduszu

Nazwa:	PZU ETF Polskie Akcje i Obligacje 60/40 Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Forma Prawna:	portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty, alternatywny fundusz inwestycyjny zamknięty (AFI)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa
Numer Telefonu:	+48 22 582 45 43

Adres głównej strony internetowej: in.pzu.pl

Adres poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

3.2. Wskazanie czasu trwania Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

3.3. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których Fundusz został utworzony

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy.

Fundusz prowadzi działalność również na podstawie Statutu i Prospektu.

3.4. Wskazanie sądu prowadzącego rejestr funduszy inwestycyjnych

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie jest wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwo złoży do Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, Sekcja ds. Rejestrowych, wniosek o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

3.5. Data i numer decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu, tym samym zatwierdziła statut oraz wybór depozytariusza Funduszu decyzją nr …… z dnia …… 2026 r.

3.6. Informacja o otoczeniu, w jakim Fundusz prowadzi działalność, wraz z określeniem jego pozycji na rynku

Zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami według stanu na koniec czerwca 2026 r., towarzystwa funduszy inwestycyjnych posiadały pod zarządzaniem 476,2 mld złotych.

Łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo według stanu na koniec czerwca 2026 r. wynosiła 57,4 mld złotych, co wg danych opublikowanych przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami plasowało Towarzystwo na drugiej pozycji wśród wszystkich towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na rynku polskim.

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

Pierwszy portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty utworzony na podstawie Ustawy został wprowadzony do obrotu na GPW w dniu 7 stycznia 2019 r. Na koniec czerwca 2026 r. na warszawskiej giełdzie notowanych jest obecnie osiemnaście funduszy ETF. Od stycznia do czerwca 2026 roku wartość obrotów tymi instrumentami na GPW wyniosła 3,129 mld zł.

3.7. Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe

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, a także nie ma wiedzy o zaistnieniu takich okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo takich postępowań.

3.8. Opis polityki inwestycyjnej

3.8.1. Zasady konstrukcji i składu portfela inwestycyjnego

Portfel inwestycyjny Funduszu jest portfelem indeksowym w rozumieniu art. 182 ust. 2 pkt 1 Ustawy, opartym na Indeksie Odniesienia. Szczegółowe zasady konstrukcji i składu portfela inwestycyjnego Funduszu określają art. 21-25 Statutu.

Indeksem Odniesienia jest portfel liczony według wzoru: 60% WIG140 + 40% TBSP.

WIG140 jest indeksem dochodowym obejmującym akcje spółek zakwalifikowanych do indeksów WIG20, mWIG40 oraz sWIG80. Dochodowy charakter indeksu oznacza, że przy ustalaniu jego wartości uwzględnia się zarówno zmiany cen akcji wchodzących w jego skład, jak i dochody z dywidend i praw poboru, na zasadach określonych w regulaminie indeksu.

TBSP jest indeksem dochodowym obejmującym nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland. Dochodowy charakter indeksu oznacza, że przy ustalaniu jego wartości uwzględnia się zarówno zmiany cen obligacji wchodzących w jego skład, jak i dochody z tych obligacji, na zasadach określonych w metodzie wyznaczania indeksu.

Udział poszczególnych instrumentów finansowych w indeksach składających się na Indeks Odniesienia jest ustalany zgodnie z metodami wyznaczania tych indeksów. Skład indeksów, udziały poszczególnych instrumentów oraz zasady ich okresowej zmiany są ustalane przez administratora indeksów.

Ze względu na możliwość równoczesnego stosowania różnych sposobów odwzorowania Indeksu Odniesienia Fundusz nie określa stałych docelowych udziałów poszczególnych typów lokat, z wyjątkiem limitów wynikających ze Statutu.

Towarzystwo może dokonywać zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu będzie wymagać zmiany Statutu. Wszelkie zmiany Statutu dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu będą wchodzić w życie w ciągu 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia ich ogłoszenia.

Administratorem indeksu WIG140 i TBSP jest GPW Benchmark S.A. Spółka GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW (WIG). GPW Benchmark jest wpisana do rejestru administratorów wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia 2016/1011, prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

WIG140 – Karta Indeksu

TBSP – Karta Indeksu

3.8.2. Cel inwestycyjny Funduszu wraz z omówieniem podstawowych zasad funkcjonowania i sposobu działania Funduszu oraz dywersyfikacji i kryteriów doboru lokat

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie stóp zwrotu równych stopom zwrotu osiąganym przez Indeks Odniesienia w tych samych okresach, z uwzględnieniem opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez strategię polegającą na odwzorowaniu Indeksu Odniesienia. Portfel inwestycyjny Funduszu opiera się na składzie portfeli papierów wartościowych stanowiących podstawę do ustalenia

wartości indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, z uwzględnieniem dopuszczalnych metod replikacji oraz zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych w Statucie.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 podstawową metodą odwzorowania jest pełna replikacja fizyczna, polegająca na dążeniu do nabywania i utrzymywania instrumentów finansowych wchodzących w skład tego indeksu w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w indeksie.

Fundusz może również stosować replikację fizyczną opartą na próbach, polegającą na doborze instrumentów finansowych w sposób służący odwzorowaniu stopy zwrotu i istotnych cech indeksu WIG140, bez konieczności nabywania wszystkich instrumentów wchodzących w jego skład lub utrzymywania ich w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w tym indeksie. Metoda ta może być stosowana w szczególności w odniesieniu do instrumentów o niewielkim udziale w indeksie WIG140, a także gdy pełna replikacja fizyczna byłaby utrudniona lub nieefektywna ze względu na płynność lub dostępność instrumentów, koszty transakcyjne, wielkość Aktywów Funduszu, minimalną wartość transakcji, zdarzenia korporacyjne albo inne warunki rynkowe. Co najmniej 95% ekspozycji Funduszu odpowiadającej części Indeksu Odniesienia przypisanej indeksowi WIG140 jest uzyskiwane poprzez replikację fizyczną, obejmującą replikację pełną oraz replikację opartą na próbach.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 Fundusz może ponadto uzupełniająco stosować replikację syntetyczną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, w celach płynnościowych, w szczególności w okresie dostosowywania składu portfela Funduszu do zmian składu indeksu, obsługi przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo przejściowego braku możliwości efektywnego nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład indeksu. Ze względu na brak dostępnych instrumentów pochodnych opartych bezpośrednio na indeksie WIG140 Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne oparte na indeksach WIG20 lub mWIG40, które obejmują spółki wchodzące w skład indeksu WIG140. Fundusz dobiera takie instrumenty oraz określa wielkość wynikającej z nich ekspozycji w sposób służący uzyskaniu ekspozycji ekonomicznej możliwie zbliżonej do ekspozycji wynikającej z indeksu WIG140.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP podstawową metodą odwzorowania jest pełna replikacja fizyczna, polegająca na dążeniu do nabywania i utrzymywania instrumentów finansowych wchodzących w skład tego indeksu w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w indeksie. Co najmniej 95% ekspozycji Funduszu odpowiadającej części Indeksu Odniesienia przypisanej indeksowi TBSP jest uzyskiwane poprzez replikację fizyczną pełną.

Rzeczywiste udziały poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Funduszu mogą okresowo odbiegać od ich udziałów w indeksie TBSP, w szczególności w związku z dostosowywaniem składu portfela Funduszu do składu tego indeksu, obsługą przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów, płynnością lub dostępnością instrumentów, minimalną wartością transakcji, kosztami transakcyjnymi albo innymi warunkami rynkowymi lub operacyjnymi. Fundusz nie stosuje w odniesieniu do indeksu TBSP replikacji fizycznej opartej na próbach i nie zastępuje instrumentów wchodzących w skład tego indeksu innymi instrumentami dłużnymi w celu odwzorowania jego stopy zwrotu.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP Fundusz może ponadto uzupełniająco stosować replikację syntetyczną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, w celach płynnościowych, w szczególności w okresie dostosowywania składu portfela Funduszu do zmian składu indeksu, obsługi przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo przejściowego braku możliwości efektywnego nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład indeksu.

Fundusz może stosować równocześnie metody replikacji określone w Statucie, w tym odmienne metody w odniesieniu do poszczególnych części Indeksu Odniesienia.

W przypadku stosowania replikacji fizycznej opartej na próbach dokładność odwzorowania zależy w szczególności od reprezentatywności dobranej próby, wielkości Aktywów Funduszu, minimalnej wartości transakcji, płynności i dostępności poszczególnych instrumentów oraz kosztów transakcyjnych.

W przypadku stosowania replikacji syntetycznej dokładność odwzorowania zależy w szczególności od stopnia dopasowania ekspozycji wynikającej z instrumentów pochodnych do odpowiedniej części Indeksu Odniesienia, płynności i dostępności tych instrumentów, kosztów zawierania, utrzymywania, rolowania i zamykania transakcji, warunków zabezpieczeń oraz ryzyka kontrahenta.

Przy stosowaniu pełnej replikacji fizycznej Fundusz uwzględnia w szczególności bieżący skład indeksu WIG140 albo TBSP i znane przyszłe zmiany tego składu, udział instrumentu w danym indeksie, płynność i dostępność instrumentu, minimalną wartość transakcji, koszty transakcyjne, przepływy związane z emisją i wykupem Certyfikatów oraz wpływ lokaty na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Przy stosowaniu replikacji fizycznej opartej na próbach w odniesieniu do indeksu WIG140 Fundusz uwzględnia w szczególności udział instrumentu i jego emitenta w tym indeksie, przynależność instrumentu do indeksu WIG20, mWIG40 albo sWIG80, sektor działalności i kapitalizację emitenta, płynność i dostępność instrumentu, zmienność jego ceny, korelację zmian ceny instrumentu ze zmianami wartości indeksu WIG140 lub odpowiedniej części tego indeksu, zdarzenia korporacyjne, koszty transakcyjne oraz oczekiwany wpływ lokaty na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne Fundusz uwzględnia w szczególności zgodność instrumentu z celem i polityką inwestycyjną Funduszu, stopień dopasowania uzyskiwanej ekspozycji do odpowiedniej części Indeksu Odniesienia, w tym stopień dopasowania łącznej ekspozycji wynikającej z instrumentów pochodnych opartych na indeksach WIG20 lub mWIG40 do ekspozycji wynikającej z indeksu WIG140, albo do lokaty, ekspozycji lub zobowiązania Funduszu, których ryzyko ma zostać ograniczone, rodzaj instrumentu bazowego, wartość nominalną, termin rozliczenia, okres obowiązywania, płynność, koszty zawarcia, utrzymywania, rolowania i zamknięcia transakcji, wymagania dotyczące zabezpieczeń oraz ryzyko kontrahenta.

Fundusz może również lokować Aktywa w określone w Statucie dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty oraz zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu, w szczególności w celu zarządzania płynnością, obsługi emisji i wykupu Certyfikatów, ustanawiania zabezpieczeń oraz wykonywania zobowiązań Funduszu. Przy doborze papierów wartościowych służących zarządzaniu płynnością oraz przy zawieraniu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu Fundusz może uwzględniać w szczególności ich płynność, termin zapadalności, ryzyko kredytowe emitenta, gwaranta lub kontrahenta, rentowność, koszty transakcyjne oraz możliwość wykorzystania do zarządzania płynnością i wykonywania zobowiązań Funduszu.

Przy lokowaniu Aktywów Funduszu w depozyty Fundusz może uwzględniać w szczególności wiarygodność kredytową banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, wysokość oprocentowania, termin i warunki wcześniejszego rozwiązania depozytu oraz potrzeby płynnościowe Funduszu.

Szczegółowe zasady dywersyfikacji, limity inwestycyjne oraz kryteria doboru lokat określają art. 22–25 Statutu.

Fundusz adresowany jest do Inwestorów posiadających wiedzę i doświadczenie inwestycyjne, którzy chcą w sposób efektywny inwestować w portfel instrumentów finansowych odzwierciedlający skład Indeksu Odniesienia, obejmującego ekspozycję zarówno na rynek akcji, jak i obligacji skarbowych oraz akceptują średnie ryzyko inwestycyjne. Rekomendowany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.

Uprawnionymi do złożenia zapisów na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. prawo dewizowe, posiadające rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

3.8.3. Działalność i polityka inwestycyjna, w tym informacje o typach lokat Funduszu z uwzględnieniem danych dotyczących szacunkowego udziału poszczególnych typów lokat w aktywach funduszu

Łączna ekspozycja netto Funduszu na Indeks Odniesienia będzie utrzymywana na poziomie możliwie najbardziej zbliżonym do 100%, nie mniejszym niż 80% i nie wyższym niż 110% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto.

Podstawowymi typami lokat Funduszu są: akcje oraz inne instrumenty udziałowe wchodzące w skład indeksu WIG140; obligacje denominowane w złotych, emitowane przez Skarb Państwa i wchodzące w skład indeksu TBSP; instrumenty pochodne, w tym kontrakty terminowe futures, transakcje wymiany przychodu całkowitego oraz transakcje wymiany płatności odsetkowych; dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty służące w szczególności zarządzaniu płynnością, obsłudze emisji i wykupu Certyfikatów, ustanawianiu zabezpieczeń oraz wykonywaniu zobowiązań Funduszu; środki pieniężne i należności.

Ekspozycja Funduszu na część Indeksu Odniesienia odpowiadającą indeksowi WIG140 wynosi zasadniczo 60% ekspozycji Funduszu na Indeks Odniesienia. Instrumenty finansowe wchodzące w skład indeksu WIG140 stanowią podstawę fizycznego odwzorowania tej części Indeksu Odniesienia. Ich udział w Aktywach Funduszu może ulegać zmianom wskutek stosowania replikacji fizycznej opartej na próbach, uzupełniającego stosowania instrumentów pochodnych w celach płynnościowych, przepływów związanych z emisją i wykupem Certyfikatów, zmian składu lub wag instrumentów finansowych w indeksie WIG140 oraz innych okoliczności związanych z bieżącym zarządzaniem portfelem Funduszu.

Ekspozycja Funduszu na część Indeksu Odniesienia odpowiadającą indeksowi TBSP wynosi zasadniczo 40% ekspozycji Funduszu na Indeks Odniesienia. Obligacje wchodzące w skład indeksu TBSP stanowią podstawę fizycznego odwzorowania tej części Indeksu Odniesienia. Fundusz dąży do nabywania i utrzymywania wszystkich obligacji wchodzących w skład indeksu TBSP w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w tym indeksie. Rzeczywiste udziały poszczególnych obligacji w Aktywach Funduszu mogą okresowo odbiegać od ich udziałów w indeksie TBSP, w szczególności w związku z przepływami związanymi z emisją i wykupem Certyfikatów, zmianami składu lub wag instrumentów finansowych w indeksie TBSP, płynnością lub dostępnością poszczególnych obligacji, minimalną wartością transakcji, kosztami transakcyjnymi oraz innymi warunkami rynkowymi lub operacyjnymi.

W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadających indeksom WIG140 i TBSP Fundusz może uzupełniająco stosować replikację syntetyczną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celach płynnościowych. Udział instrumentów pochodnych może ulegać zmianom w zależności od potrzeb związanych z dostosowywaniem składu portfela Funduszu do zmian składu indeksów, obsługą przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów, płynnością i dostępnością instrumentów finansowych, kosztami transakcji, warunkami zabezpieczeń, ryzykiem kontrahenta oraz przewidywanym wpływem transakcji na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania. W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 Fundusz może wykorzystywać w szczególności instrumenty pochodne oparte na indeksach WIG20 lub mWIG40, dobierane w sposób służący uzyskaniu łącznej ekspozycji ekonomicznej możliwie zbliżonej do ekspozycji wynikającej z indeksu WIG140.

Maksymalna łączna ekspozycja Funduszu na instrumenty pochodne oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekroczyć 20% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto. Niezależnie od tego wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy, pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.

Fundusz może również lokować Aktywa w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niewchodzące w skład indeksu TBSP oraz w depozyty, a także utrzymywać środki pieniężne i należności. Lokaty te nie służą odwzorowaniu części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP, lecz w szczególności zarządzaniu płynnością, obsłudze emisji i wykupu Certyfikatów, rozliczaniu transakcji, ustanawianiu zabezpieczeń oraz wykonywaniu zobowiązań Funduszu. Ich udział w Aktywach Funduszu może ulegać zmianom stosownie do bieżących potrzeb płynnościowych i operacyjnych Funduszu oraz z uwzględnieniem limitów wynikających ze Statutu.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub Instytucji Kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.

Co najmniej 70% wartości Aktywów Funduszu stanowią:

1) obligacje, z wyjątkiem obligacji strukturyzowanych, których wartość nominalna wskazana w prospekcie lub innym dokumencie ofertowym jest denominowana w złotych i które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu lub są papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, w związku z ofertą publiczną: wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączoną z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której: został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt (iii) lub lit. db ppkt (iii) rozporządzenia, o którym powyżej, lub wymagany przez państwo członkowskie na podstawie art. 3

ust. 2d tego rozporządzenia, lub zostało opublikowane memorandum informacyjne;

2) bony skarbowe, których wartość nominalna jest denominowana w złotych;

3) akcje, prawa do akcji i prawa poboru, wyemitowane przez spółki, których kapitał zakładowy jest denominowany w złotych, jeżeli są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu lub są papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, w związku z ofertą publiczną: wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączoną z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której: został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt (iii) lub lit. db ppkt (iii) rozporządzenia, o którym powyżej, lub wymagany przez państwo członkowskie na podstawie art. 3 ust. 2d tego rozporządzenia, lub zostało opublikowane memorandum informacyjne;

4) środki pieniężne denominowane w złotych;

5) należności denominowane w złotych.

Fundusz ani Towarzystwo nie prowadzą osobistych kont inwestycyjnych (OKI) w rozumieniu ustawy z dnia 3 lipca 2026 r. o osobistych kontach inwestycyjnych ani nie są instytucją finansową OKI w rozumieniu tej ustawy. Fundusz jest skonstruowany w sposób pozwalający na wykorzystanie jego Certyfikatów w ramach osobistych kont inwestycyjnych prowadzonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach osobistych kont inwestycyjnych będących wyodrębnionym rachunkiem papierów wartościowych i rachunkiem pieniężnym. Certyfikaty należą do kategorii aktywów objętych zwolnieniem z podatku od wartości aktywów w ramach ustawowego limitu, o którym mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 ww. ustawy. Zastosowanie zwolnienia zależy od spełnienia warunków ustawowych oraz łącznej średniej wartości aktywów tej kategorii na wszystkich OKI klienta.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia o instrumentach pochodnych.

Skorygowana Wartość Aktywów Netto Funduszu (sWANt) jest ustalana każdego Dnia Wyceny, zgodnie z poniższym wzorem:

s$WANt = WANt + WANCIt$(LCZ$t-1$ − LCW$t-1$ + LCZ$t-$ LCWt)

gdzie:

WANt– Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t;

WANCIt – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t;

LCZ_t, LCZ_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na które złożono zapisy opłacane środkami pieniężnymi, emitowanych po cenie emisyjnej równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t;

LCW_t, LCW_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem wykupu za środki pieniężne po cenie równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t.

3.8.4. Inwestycje o podwyższonym ryzyku, z uwzględnieniem kryteriów wyboru przedsiębiorstw, przewidywanego zaangażowania kapitałowego w poszczególne rodzaje przedsiębiorstw, oraz przewidywanych sposobów zakończenia inwestycji

Fundusz nie dokonuje inwestycji w przedsiębiorstwa w celu aktywnego wpływania na ich rozwój ani realizacji strategii wyjścia charakterystycznej dla inwestycji typu private equity. Dobór emitentów wynika zasadniczo ze składu indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, natomiast sposób odwzorowania ekspozycji, dobór próby, termin i sposób zawierania transakcji oraz dobór instrumentów pochodnych są określane przez Fundusz

zgodnie ze Statutem.

3.8.5. Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie: zaciągania pożyczek na cele inwestycyjne funduszu, udzielania pożyczek, udzielania gwarancji

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

Ponadto Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe. Fundusz może zawierać takie umowy, przy czym przedmiotem pożyczki mogą być wyłącznie akcje, pod warunkiem, że wszystkie poniżej wskazane warunki są spełnione:

1) pożyczkobiorca podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w swoim państwie macierzystym będącym państwem członkowskim Unii Europejskiej,
2) Fundusz zgodnie z warunkami umowy pożyczki papierów wartościowych będzie miał prawo do żądania w dowolnym momencie zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
3) zgodnie z umową, wszelkie pożytki przysługujące z tytułu pożyczonych papierów wartościowych, w tym prawo do dywidendy i prawo poboru akcji nowej emisji, pożytki z tytułu pożyczania papierów wartościowych przysługiwać będą Funduszowi,
4) zapewnione jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę, na rzecz Funduszu, zabezpieczenia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych i jego utrzymywanie przez cały czas do zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
5) zawarcie umowy pożyczki papierów wartościowych jest zgodne z realizacją celu inwestycyjnego Funduszu określonego w art. 21 Statutu.

W przypadku zawierania umów pożyczki papierów wartościowych Fundusz wymaga od pożyczkobiorcy ustanawiania na rzecz Funduszu zabezpieczenia zwrotu pożyczki w celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko kontrahenta. Fundusz wyznaczy wymagany poziom zabezpieczenia dla umowy pożyczki papierów wartościowych uwzględniając ograniczenia dotyczące ryzyka kredytowego kontrahenta oraz charakter i warunki umów, zdolność kredytową pożyczkobiorcy oraz aktualne warunki rynkowe, przy czym poziom zabezpieczenia w każdym przypadku będzie wynosił co najmniej 100% wartości pożyczonych papierów wartościowych. Poziom wymaganego zabezpieczenia może przewyższać wartość papierów wartościowych stanowiących przedmiot pożyczki. Kwota wymaganego zabezpieczenia jest ustalana przez Fundusz z uwzględnieniem w szczególności rodzaj aktywów stanowiących zabezpieczenie. Zabezpieczenie ustanowione na rzecz Funduszu nie może być przedmiotem sprzedaży lub zastawu, z wyłączeniem przypadków, gdy wskazane czynności podejmowane będą przez Fundusz w celu realizacji roszczeń Funduszu z tytułu umowy pożyczki papierów wartościowych ani w przypadku zabezpieczenia w formie środków pieniężnych inwestowane w sposób inny niż wskazany w art. 24 ust. 5 statutu Funduszu. Maksymalny udział wszystkich pożyczonych akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia nie może przekroczyć 50% wartości posiadanych akcji.

W związku z umowami pożyczki papierów wartościowych Fundusz przyjmuje zabezpieczenie wyłącznie w środkach pieniężnych. W związku z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi Fundusz może przyjmować zabezpieczenia określone w art. 23 Statutu. Rodzaj, wartość i zasady utrzymywania zabezpieczeń dotyczących pozostałych TFUPW określa pkt 7.15 Prospektu, z uwzględnieniem właściwych przepisów prawa i postanowień Statutu.

3.8.6. Struktura portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji

Zgodnie z obowiązującą polityką zarządzania ryzykiem w Towarzystwie 100% (słownie: sto procent) składników portfela spełnia kryteria aktywów płynnych.

Zgodnie z obowiązującą w Towarzystwie metodologią zarządzania płynnością składniki portfela podlegają bieżącej ocenie pod kątem możliwości ich zbycia, wielkości pozycji oraz warunków rynkowych. Ocena płynności uwzględnia w szczególności charakter rynku obrotu, częstotliwość transakcji oraz szacowany czas upłynnienia pozycji. Zgodnie z tą metodologią, za aktywa płynne Towarzystwo uznaje aktywa możliwe do zbycia w ciągu 30 dni sesyjnych.

3.8.7. Struktura portfela inwestycyjnego Funduszu w ujęciu branżowym i geograficznym, z określeniem branż i rejonów geograficznych najistotniejszych z punktu widzenia polityki inwestycyjnej Funduszu, oraz dane dotyczące procentowego udziału poszczególnych branż w aktywach funduszu

Struktura branżowa i geograficzna portfela Funduszu będzie zasadniczo odpowiadała strukturze indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, z uwzględnieniem stosowanych metod replikacji oraz instrumentów pochodnych wykorzystywanych przez Fundusz.

W ujęciu geograficznym Fundusz inwestuje przede wszystkim na rynku polskim. Część portfela odpowiadająca indeksowi WIG140 obejmuje akcje spółek zakwalifikowanych do indeksów WIG20, mWIG40 oraz sWIG80, natomiast część portfela odpowiadająca indeksowi TBSP obejmuje nominowane w złotych obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

Struktura branżowa portfela Funduszu dotyczy przede wszystkim części odpowiadającej indeksowi WIG140 i jest uzależniona od struktury branżowej tego indeksu. Udział poszczególnych branż w Aktywach Funduszu może ulegać zmianom w związku ze zmianami składu i struktury indeksu WIG140, zmianami wartości instrumentów finansowych wchodzących w jego skład, stosowaniem replikacji fizycznej opartej na próbach oraz uzupełniającym stosowaniem instrumentów pochodnych.

Część portfela odpowiadająca indeksowi TBSP nie podlega podziałowi branżowemu właściwemu dla emitentów korporacyjnych, ponieważ obejmuje obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Jej udział w ekspozycji Funduszu na Indeks Odniesienia wynosi zasadniczo 40%.

Aktualna struktura branżowa indeksu WIG140 oraz skład indeksów WIG140 i TBSP są publikowane przez administratora tych indeksów i mogą ulegać zmianom.

3.8.8. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych w Funduszu, w tym opis kompetencji decyzyjnych i wzajemnych powiązań pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania

Decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów podejmowane są przez doradców inwestycyjnych zatrudnionych w Towarzystwie. Nadzór nad prawidłowym przebiegiem procesu zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu sprawuje Członek Zarządu Towarzystwa, który otrzymał zgodę KNF na pełnienie funkcji członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo jako organ Funduszu jest odpowiedzialne za właściwą realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i podejmuje decyzje inwestycyjne mające na celu realizację celu inwestycyjnego Funduszu, kierując się w tym zakresie przepisami prawa i postanowieniami Statutu, w tym w szczególności, kryteriami doboru lokat określonymi w Statucie, jak również wykorzystując zarówno własne, jak i zewnętrzne analizy inwestycyjne oraz inne materiały.

3.8.9. Podstawowe zasady organizacji zarządzania poszczególnymi częściami portfela inwestycyjnego

Fundusz nie stosuje organizacyjnego podziału zarządzania portfelem inwestycyjnym na odrębne części. Poszczególne komponenty ekspozycji odpowiadające indeksom WIG140 i TBSP są jednak odwzorowywane za pomocą metod określonych w art. 21 Statutu, właściwych dla danego indeksu. Decyzje dotyczące wszystkich komponentów portfela są podejmowane zgodnie z jednolitym procesem opisanym w pkt 3.8.8.

3.9. Wskazanie przepisów Statutu, w których są określone zasady i metody wyceny aktywów Funduszu stosowane przez Fundusz

Szczegółowy opis zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny został opisany w Rozdziale VII Statutu.

3.10. Informacje o utworzeniu rady inwestorów lub zgromadzenia inwestorów oraz o ich kompetencjach wynikających ze Statutu Funduszu lub Ustawy

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.

Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów, chyba że Ustawa lub Statut wskazują inaczej. Dla swojej ważności uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy:

1) podjęcie uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
2) wyrażenie zgody na zmianę Depozytariusza,
3) wyrażenie zgody na emisję nowych Certyfikatów z wyłączeniem Serii A i B,
4) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu,
5) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
6) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy.

Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu, w terminie 4 (słownie: czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów nie należy: 1) wybór firmy audytorskiej do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu. Wyboru tego podmiotu dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa; 2) wyrażanie zgody na podejmowanie decyzji inwestycyjnych, w tym dotyczących Aktywów Funduszu o wartości 15% (słownie: piętnaście procent) lub więcej Wartości Aktywów Funduszu.

ROZDZIAŁ IV. DANE O EMISJI

4.1. Szczegółowe określenie rodzaju, liczby oraz minimalnej wartości emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych pierwszej emisji

Na podstawie Prospektu, w drodze proponowania objęcia, Fundusz zamierza zaoferować w ramach pierwszej emisji Certyfikaty serii A. Fundusz zamierza wyemitować nie mniej niż 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy) Certyfikatów serii A. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w drodze proponowania objęcia Certyfikatów Serii A, nie może być mniejsza niż 4.500.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych). Certyfikaty Serii A będą papierami wartościowymi na okaziciela, w walucie polskiej, w formie niematerialnej.

4.2. Szczegółowe określenie rodzaju emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji

Na podstawie Prospektu będą proponowane do objęcia, w liczbie nieoznaczonej, w sposób ciągły Certyfikaty Serii B, które będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym. Certyfikaty Serii B będą papierami wartościowymi na okaziciela, w walucie polskiej, w formie niematerialnej.

4.3. Informacje dotyczące obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi, w szczególności wskazanie czy Certyfikaty Inwestycyjne będą dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym, czy wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, wraz ze wskazaniem nazw tych systemów obrotu oraz międzynarodowego numeru identyfikacyjnego papierów wartościowych (kodu ISIN) dla certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów każdej serii do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW

Fundusz nie został jeszcze utworzony, nie posiada kodu LEI i nie wyemitował jeszcze Certyfikatów. Certyfikatom nie został nadany kod identyfikacyjny papierów wartościowych (ISIN). Certyfikaty będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW, co będzie wiązało się z oznaczeniem proponowanych do objęcia Certyfikatów kodem ISIN.

Towarzystwo nie przewiduje możliwości wprowadzenia Certyfikatów do Alternatywnego Systemu Obrotu.

4.4. Wskazanie łącznych kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji, wraz z podziałem według ich tytułów

Szacowane koszty emisji

Szacowana wysokość rocznych kosztów emisji Certyfikatów Serii A:

Na potrzeby szacunku kosztów emisji Certyfikatów Serii A przyjęto założenie, iż Certyfikaty serii A zostaną objęte w kwocie 4.500.000 (Scenariusz nr 1) oraz 50.000.000 zł (Scenariusz nr 2).

Kategoria kosztów	Scenariusz nr 1	Scenariusz nr 2
Koszty GPW (PLN)	10.000	10.000
Koszty KDPW (PLN)	4.000	60.000
Koszty razem (PLN)	**14.000**	**70.000**

Szacowana wysokość rocznych kosztów emisji Certyfikatów Serii B:

Na potrzeby szacunku kosztów emisji Certyfikatów Serii B przyjęto założenie, iż Certyfikaty serii B zostaną objęte w kwocie 10.000.000 zł (Scenariusz nr 1), 50.000.000 zł (Scenariusz nr 2) oraz 100.000.000 zł (Scenariusz nr 3).

Zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu, łączny poziom kosztów, jakie mogą być ponoszone przez Fundusz z tytułu wynagrodzenia Animatora, nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł. Nadwyżka ponad tę kwotę jest pokrywana przez Towarzystwo.

Na podstawie zawartej umowy o świadczenie usług animacji, wynagrodzenie stałe należne Animatorowi zostało określone w wysokości 10.000 zł miesięcznie, przy czym świadczenie tych usług ma charakter ciągły i nieprzerwany w trakcie całego okresu funkcjonowania Funduszu.

W konsekwencji, w każdym pełnym roku działalności Funduszu, łączne koszty wynagrodzenia animatora z tytułu realizacji przedmiotowej umowy ponoszone przez Fundusz osiągną maksymalny dopuszczany zapisami Statutu poziom 100.000 PLN.

Rodzaj kosztów (rocznie)	Scenariusz nr 1	Scenariusz nr 2	Scenariusz nr 3
Koszty GPW (PLN)	10.000	10.000	10.000
Koszty KDPW (PLN)	1.200	6.000	12.000
Animator (PLN)	100.000	100.000	100.000
Koszty razem (PLN)	**112.000**	**116.000**	**122.000**

4.5. Wskazanie opłat manipulacyjnych pobieranych przy zapisach

Zgodnie ze statutem Funduszu Towarzystwo działające w imieniu Funduszu jest uprawnione do pobrania Opłaty za wydanie Certyfikatów Serii B w Transzy Inwestorów, w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości skutecznie złożonego zapisu, jednak nie mniej niż 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych).

Opłata za wydanie Certyfikatów nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.

Opłata za wydanie Certyfikatów nie jest pobierana w przypadku zapisów składanych przez Animatora.

Towarzystwo ma również prawo obniżyć wysokość Opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów. Towarzystwo jest uprawnione do upoważnienia Firmy Inwestycyjnej do ustalenia wysokości opłaty za wydanie Certyfikatów obowiązującej przy składaniu zapisów na Certyfikaty, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka Opłaty nie może być niższa oraz maksymalna stawka Opłaty za wydanie Certyfikatów nie może być wyższa niż określone powyżej.

Towarzystwo jest uprawnione do uzależnienia decyzji o rezygnacji z pobierania opłaty za wydanie Certyfikatów lub wysokości Opłaty za wydanie Certyfikatów od:

1) wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty,
2) podmiotu składającego zapis, tj. gdy podmiotem składającym zapis jest podmiot będący firmą inwestycyjną, funduszem inwestycyjnym, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania.

4.6. Określenie podstawy prawnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty są emitowane na podstawie przepisów Ustawy. Fundusz jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który zgodnie z art. 179 ust. 1 Ustawy dokonuje w sposób ciągły emisji Certyfikatów Serii B. Towarzystwo jest organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. Statut Funduszu, obejmujący emisje Certyfikatów został nadany oświadczeniem Towarzystwa złożonym w formie aktu notarialnego w dniu …. 2026 r.

Zarząd Towarzystwa w dniu …… podjął uchwałę nr …… w sprawie przyjęcia Prospektu oraz zgody na emisję Certyfikatów.

4.7. Wskazanie praw z Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz i Towarzystwo kierują się zasadą równego traktowania wszystkich Uczestników, przy czym dopuszczalne są różnice wynikające z postanowień Statutu i Prospektu, jak również z przynależności Uczestnika lub Inwestora do określonych Transz albo z pełnienia przez niego szczególnej funkcji, na przykład Animatora. Prawa związane z Certyfikatami zostały szczegółowo przedstawione poniżej dalszych częściach Prospektu.

4.7.1 Prawo do udziału w przychodach Funduszu

Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty przychodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Zgodnie ze Statutem, przychody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają Wartość Aktywów Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu.

4.7.2 Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów

Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe, a w przypadku, gdy Certyfikaty zapisane są na rachunku zbiorczym - dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego wydany zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

4.7.3 Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów nowej emisji

Statut Funduszu nie przewiduje prawa pierwszeństwa dla Uczestników Funduszu w objęciu Certyfikatów nowej emisji.

4.7.4 Prawo do udziału w sumie likwidacyjnej

W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, Certyfikaty dają prawo do udziału w sumie likwidacyjnej. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, likwidacja Funduszu oznacza sprzedaż jego aktywów, ściągnięcie należności, spłatę zobowiązań oraz umorzenie Certyfikatów poprzez wypłatę środków pieniężnych Uczestnikom – proporcjonalnie do liczby posiadanych Certyfikatów.

4.7.5 Prawo do zawarcia umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej

Uczestnik może zawrzeć z Towarzystwem umowę o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów, tj. umowę przewidującą zwrot części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Certyfikatów posiadanych przez Uczestnika, na zasadach opisanych w Statucie.

4.7.6 Prawo do żądania wykupu Certyfikatu

Fundusz wykupuje Certyfikaty wyłącznie na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu.

4.7.7 Obowiązki związane z posiadaniem Certyfikatów

Z faktem posiadania Certyfikatów nie są związane jakiekolwiek obowiązki.

4.7.8 Prawa konsumenta

W związku z możliwościami składania Zapisów na Certyfikaty za pomocą elektronicznych nośników informacji (składanie Zapisów w tej formie na zasadach opisanych w Prospekcie oraz Statucie), w tym Internetu, Towarzystwo informuje, iż Prospekt wraz z załącznikami zawiera informacje wymagane przepisami Ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta.

Ponadto na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta, Towarzystwo informuje, iż:

- Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta;
- w związku ze składaniem zapisu za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis.

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

1) korespondencyjnie na adres Towarzystwa, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa,

2) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie) w siedzibie Towarzystwa,

3) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: tfi@pzu.pl lub

4) w formie elektronicznej przy wykorzystaniu formularza kontaktowego dostępnego w Internecie na stronie in.pzu.pl

5) telefonicznie pod nr: 22 582 45 43

6) za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej – na zasadach ustalonych przez ten podmiot.

Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji.

Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem, iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.

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

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

W przypadku negatywnego rozpatrzenia reklamacji Inwestor może wystąpić:

1) o polubowne rozpatrzenie sporu w toku postępowania sądowego, w trybie mediacji lub postępowania pojednawczego;

2) z wnioskiem o wszczęcie postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporu. Podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań jest Rzecznik Finansowy, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym – adres strony internetowej: www.rf.gov.pl. W przypadku uchwalenia i wejścia w życie przepisów dotyczących rozpatrywania reklamacji i sporów klientów podmiotów rynku finansowego, które zastąpią ustawę, o której mowa w zdaniu poprzednim, podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań będzie Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - adres strony internetowej: www.uokik.gov.pl.

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:

1) wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego, na zasadach określonych ww. ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym. W przypadku uchwalenia i wejścia w życie przepisów dotyczących rozpatrywania reklamacji i sporów klientów podmiotów rynku finansowego, które zastąpią ustawę, o której mowa w zdaniu poprzednim, podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań będzie Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów - adres strony internetowej: www.uokik.gov.pl;

2) zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.

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

Językiem stosowanym w relacjach Funduszu oraz Towarzystwa z Uczestnikami jest język polski.

Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie.

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z umowy uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

4.8. Wskazanie zasad wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz sposobów wypłaty dochodów Funduszu na rzecz jego Uczestników

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne na żądanie Uczestnika, w tym Animatora, na warunkach określonych w Statucie i w Prospekcie, oraz zgodnie z postanowieniami Ustawy.

Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.

Żądania wykupu Certyfikatów mogą być składane w każdym Dniu Wyceny począwszy od pierwszego dnia, w którym Certyfikaty stały się przedmiotem obrotu na GPW.

Żądania wykupu Certyfikatów przyjęte przez Firmę Inwestycyjną do godziny 14:30 uważa się zgłoszone w tym Dniu Wykupu, w którym zostały złożone. Żądania wykupu złożone po godzinie 14:30, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone w kolejnym Dniu Wykupu.

Żądania wykupu Certyfikatów złożone przez Uczestnika będącego Animatorem do godziny 16:05 uważa się zgłoszone w tym Dniu Wykupu, w którym zostały złożone. Żądania wykupu złożone po godzinie 16:05, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone w kolejnym Dniu Wykupu.

Żądania wykupu mogą być składane wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej, z zastrzeżeniem żądań składanych przez Uczestnika będącego Animatorem, który może złożyć żądanie wykupu również bez pośrednictwa Firmy Inwestycyjnej - bezpośrednio do Towarzystwa.

Przed złożeniem żądania wykupu Uczestnik niebędący klientem Firmy Inwestycyjnej zobowiązany będzie, do zawarcia z Firmą Inwestycyjną umowy przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 74b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Żądanie wykupu w formie pisemnej powinno być składane w trzech egzemplarzach, z wykorzystaniem formularza żądania wykupu dostarczonego przez Firmę Inwestycyjną. Żądania wykupu przyjmowane będą w formie pisemnej lub w formie elektronicznej.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania żądań wykupu, w szczególności na temat: (i) zasad i dokumentów wymaganych przy składaniu żądań wykupu, w tym przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów; oraz (ii) możliwości składania żądań wykupu w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Brak wskazania w formularzu żądania wykupu wymaganych danych lub podanie nieprawidłowych informacji, skutkuje uznaniem żądania wykupu danego Uczestnika przez Firmę Inwestycyjną przyjmującą takie żądanie za nieważne.

Żądanie wykupu może zostać złożone również w stosunku do Certyfikatów, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, pod warunkiem że Certyfikaty te zostały nabyte przez Uczestnika w transakcji zawartej na Rynku Regulowanym, a rozrachunek nabycia tych Certyfikatów, nastąpi przed rozrachunkiem wykupu Certyfikatów. W rezultacie Certyfikaty objęte żądaniem wykupu zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na właściwym rachunku zbiorczym przed ich wykupieniem przez Fundusz.

Do żądania wykupu Uczestnik powinien załączyć świadectwo depozytowe, o którym mowa w Ustawie o Obrocie lub dokument wydany przez posiadacza właściwego rachunku zbiorczego, zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, potwierdzający posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów objętych żądaniem wykupu, w przypadku Certyfikatów zapisanych na rachunku zbiorczym. Z obowiązku wskazanego powyżej zwolnione są żądania wykupu Uczestników, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez Firmę Inwestycyjną.

W związku ze złożeniem żądania wykupu Certyfikatów, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy Uczestnika blokuje Certyfikaty objęte żądaniem na odpowiednim rachunku.

Wypłata środków z tytułu wykupu Certyfikatów następuje po cenie równej Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na jeden Certyfikat Inwestycyjny, obliczonej na Dzień Wykupu. Od kwoty należnej za wykup

potrącana jest opłata za wykup w wysokości do 2 % (słownie: dwa procent) łącznej wartości wykupywanych Certyfikatów, ustalonej jako iloczyn ceny wykupu i liczby Certyfikatów objętych żądaniem, przy czym opłata ta nie może być niższa niż 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych). Opłata za wykup nie jest naliczana dla żądania wykupu składanego przez Uczestnika będącego Animatorem. Towarzystwo działające w imieniu Funduszu może obniżyć wysokość opłaty za wykup Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów. Towarzystwo jest uprawnione do upoważnienia Firmy Inwestycyjnej do ustalenia wysokości Opłaty za Wykup Certyfikatów, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka tej opłaty nie może być niższa oraz maksymalna stawka opłaty nie może być wyższa niż określone powyżej.

Towarzystwo jest uprawnione do uzależnienia decyzji o rezygnacji z pobierania Opłaty za Wykup Certyfikatów lub wysokości tej opłaty od:

1) wielkości wykupu w stosunku do aktualnej WAN Funduszu,
2) podmiotu składającego żądanie Wykupu, tj. gdy podmiot jest firmą inwestycyjną, funduszem inwestycyjnym, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania.

Uczestnicy, którzy złożyli żądanie wykupu, są informowani o cenie, po jakiej dokonany jest wykup Certyfikatów, objętych przyjętym żądaniem wykupu, w pierwszym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wykupu. Informacja jest publikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz dodatkowo jest dostępna za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Zapłata za Certyfikaty podlegające wykupowi przekazywana jest w środkach pieniężnych na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny Uczestnika służący do obsługi rachunku papierów wartościowych lub właściwego rachunku zbiorczego, na którym były zarejestrowane Certyfikaty, które zostały wykupione lub inny rachunek bankowy lub pieniężny Uczestnika wskazany w żądaniu wykupu, przy czym kwota zapłaty jest pomniejszana o należną opłatę za Wykup.

Żądania wykupu złożone w Towarzystwie (przez Uczestnika będącego Animatorem) lub w Firmie Inwestycyjnej w dniu D (gdzie „D" oznacza dzień złożenia żądania wykupu) są rozliczane w dniu D+2, z zastrzeżeniem, że w przypadku Animatora, w uzasadnionych przypadkach, na wniosek Animatora i za zgodą Funduszu, rozliczenie może nastąpić w dniu D+1. W takim przypadku:

1) Animator przekazuje w dniu D+1 niezwłocznie po publikacji informacji o ustalonych warunkach wykupu, nie później jednak niż na 1 (jedną) godzinę przed ostatnią sesją rozliczeniową w KDPW, instrukcję do podmiotu prowadzącego na jego rzecz rachunek papierów wartościowych, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+1;
2) Fundusz przekazuje do Depozytariusza dyspozycję wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+1, w celu dokonania rozrachunku żądania wykupu złożonego przez Animatora w dniu D+1.

W przypadku niezłożenia przez Animatora instrukcji, o której mowa w pkt. 1) w terminie w nim wskazanym, rozrachunek żądania wykupu dokonywany jest w dniu D+2.

Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy na rzecz Uczestników, na podstawie informacji o ustalonych warunkach wykupu, przekazanych przez Towarzystwo, wystawiają najpóźniej w dniu D+2 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW w zakresie żądań wykupu przyjętych przez Firmę Inwestycyjną w dniu D, w celu wykupu Certyfikatów objętych żądaniem wykupu w dniu D+2. Jeżeli rachunek papierów wartościowych Uczestnika nie jest prowadzony przez Firmę Inwestycyjną, Uczestnik powinien zapewnić, aby podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych lub właściwy rachunek zbiorczy wystawił do KDPW odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe dotyczące złożonego żądania wykupu.

Depozytariusz, po otrzymaniu od Funduszu dyspozycji wystawienia Instrukcji Rozrachunkowych oraz pod warunkiem uprzedniego wystawienia przez drugą stronę rozliczenia Instrukcji Rozrachunkowej dotyczącej przeniesienia Certyfikatów objętych żądaniami wykupu, zobowiązany jest do wystawienia w dniu D+2 (z zastrzeżeniem możliwości uzgodnienia innego terminu rozliczenia z Animatorem Emitenta) odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW, zgodnie z zasadą dostawa za płatność (Delivery versus Payment, DVP). W każdym przypadku Instrukcje Rozrachunkowe są wystawiane przez Depozytariusza po uzyskaniu potwierdzenia wystawienia właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozrachunkowego.

Zgodnie z regulacjami KDPW, odpowiednio Firma Inwestycyjna lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy, w przypadku, gdy rachunek ten nie jest prowadzony przez Firmę Inwestycyjną, dokonuje niezwłocznie zapisania w dniu D+2 środków pieniężnych stanowiących zapłatę za wykupione Certyfikaty na odpowiednim rachunku Uczestnika.

4.9. Wskazanie podstawowych zasad polityki funduszu co do wypłaty dochodów w przyszłości

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

4.10. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi, w tym wskazanie płatnika podatku

Informacje przedstawione poniżej mają charakter ogólny i wyłącznie informacyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu lub zbyciu Certyfikatów zaleca się konsultację z doradcą podatkowym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika.

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

4.10.1. Podatek dochodowy

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z powołaną ustawą od dnia 1 stycznia 2017 roku opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają niektóre dochody osiągane przez fundusze inwestycyjne zamknięte w związku z zaangażowaniem w wybrane kategorie lokat.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu podatkiem dochodowym od osób fizycznych

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania Certyfikatów:

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

2) Dochodem wynikającym z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu 99 a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów, o których mowa w art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

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

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

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

Opodatkowanie dochodów wynikających z obrotu Certyfikatami.

1) Zasady opodatkowania dochodu uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi reguluje art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, podatek dochodowy od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

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

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

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

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

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

Opodatkowanie Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami:

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

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

Osoby zagraniczne

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

Opodatkowanie uczestników posiadających Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu w ramach osobistego konta inwestycyjnego

Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu mogą stanowić aktywa gromadzone na osobistym koncie inwestycyjnym (OKI) będącym wyodrębnionym rachunkiem papierów wartościowych, prowadzonym na zasadach określonych w ustawie z dnia 3 lipca 2026 r. o osobistych kontach inwestycyjnych. Aktywa zgromadzone na osobistym koncie inwestycyjnym podlegają co opodatkowaniu podatkiem od wartości aktywów.

Podstawę obliczenia podatku od wartości aktywów stanowi suma średnich wartości aktywów OKI zgromadzonych na wszystkich osobistych kontach inwestycyjnych posiadanych przez uczestnika w roku podatkowym.

Średnią wartość aktywów zgromadzonych na poszczególnym osobistym koncie inwestycyjnym stanowi suma dziennych wycen wartości aktywów zgromadzonych na tym osobistym koncie inwestycyjnym w roku podatkowym powiększona o sumę wpłat dokonanych przez podatnika w roku podatkowym na to osobiste konto inwestycyjne i podzielona przez liczbę dni roku podatkowego, w którym uczestnik posiadał to osobiste konto inwestycyjne. W przypadku nabywania i posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych na osobistym koncie inwestycyjnym zasady opodatkowania dochodów oraz aktywów zgromadzonych na takim koncie określają przepisy ustawy z dnia 3 lipca 2026 r. o osobistych kontach inwestycyjnych oraz innych właściwych aktów prawnych.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, z inwestowaniem w Certyfikaty Funduszu w ramach osobistych kont inwestycyjnych może wiązać się zwolnienie z podatku od aktywów. Korzyści podatkowe związane z inwestowaniem za pośrednictwem osobistych kontach inwestycyjnych przysługują wyłącznie na warunkach i w granicach określonych tymi przepisami.

Fundusz ani Towarzystwo nie prowadzą OKI ani nie są instytucją finansową OKI. Fundusz jest skonstruowany w sposób pozwalający na wykorzystanie jego Certyfikatów w ramach osobistych kont inwestycyjnych prowadzonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach osobistych kont inwestycyjnych będących wyodrębnionym rachunkiem papierów wartościowych i rachunkiem pieniężnym. Certyfikaty należą do kategorii aktywów objętych zwolnieniem z podatku od wartości aktywów w ramach ustawowego limitu, o którym mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 ww. ustawy. Zastosowanie zwolnienia zależy od spełnienia warunków ustawowych oraz łącznej średniej wartości aktywów tej kategorii na wszystkich OKI klienta.

4.10.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Transakcje sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywane na rzecz firm inwestycyjnych lub z ich udziałem korzystają ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych, na podstawie art. 9 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych. W przypadku przeniesienia własności Certyfikatów Inwestycyjnych bez pośrednictwa Firmy Inwestycyjnej, czynność taka może rodzić obowiązek podatkowy w PCC. Wówczas podatek wynosi 1% wartości rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem transakcji. Zgodnie z ustawą o PCC, obowiązek zapłaty podatku przy sprzedaży obciąża nabywcę Certyfikatów. Natomiast w razie dokonania zamiany Certyfikatów, obowiązek podatkowy spoczywa solidarnie na obu stronach transakcji. Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych w ramach emisji pierwotnej, jak również ich wykup przez Fundusz, pozostają poza zakresem opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

4.11. Wskazanie zasad obejmowania certyfikatów inwestycyjnych

4.11.1. Inwestorzy, do których kierowana jest propozycja objęcia certyfikatów inwestycyjnych,

Propozycja objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu kierowana jest do inwestorów spełniających warunki określone w Prospekcie i Statucie, w tym do osób fizycznych, osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, zarówno rezydentów, jak i nierezydentów w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe, o ile nie są objęci ograniczeniami wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności przepisów dotyczących środków ograniczających (sankcji).

Propozycja objęcia Certyfikatów Serii A oraz Serii B nie przewiduje preferencyjnego traktowania żadnej kategorii inwestorów, a prawa i obowiązki Uczestników Funduszu wynikające z posiadania Certyfikatów są równe.

Inwestorzy uprawnieni do objęcia Certyfikatów Serii A

Propozycja objęcia Certyfikatów Serii A skierowana jest do wszystkich kategorii inwestorów wskazanych powyżej, którzy spełniają warunki określone w Prospekcie, w szczególności:

- posiadają rachunek inwestycyjny prowadzony przez Firmę Inwestycyjną przyjmującą zapisy na Certyfikaty serii A, lub
- posiadają zawartą z Firmą Inwestycyjną przyjmującą zapisy na Certyfikaty serii A umowę o świadczenie usług maklerskich przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz ich wykonywania.

Uprawnionym do objęcia Certyfikatów Serii A jest także Animator, działający na zasadach określonych w Statucie, zobowiązany do wspierania płynności obrotu Certyfikatami poprzez składanie zleceń kupna i sprzedaży w sposób ciągły każdego Dnia Sesyjnego.

Inwestorzy będący nierezydentami zobowiązani są do przestrzegania przepisów prawa państwa swojej rezydencji oraz prawa polskiego, które mogą mieć zastosowanie do nabywania Certyfikatów.

Inwestorzy uprawnieni do objęcia Certyfikatów Serii B

Propozycja objęcia Certyfikatów Serii B kierowana jest do dwóch odrębnych grup inwestorów, zgodnie ze Statutem:

a) Transza Inwestorów

Uprawnionymi są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci, którzy:

- posiadają rachunek inwestycyjny prowadzony przez Firmę Inwestycyjną przyjmującą zapisy lub
- posiadają zawartą z firmą inwestycyjną przyjmującą zapisy na Certyfikaty serii B umowę o świadczenie usług maklerskich przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz ich wykonywania,

i którzy nie są Animatorem.

b) Transza Animatora

Uprawnionym do objęcia Certyfikatów Serii B w Transzy Animatora jest Animator, działający zgodnie ze Statutem oraz umową zawartą z Funduszem, zobowiązany do wspomagania płynności obrotu Certyfikatami na rynku, na którym będą one notowane.

4.11.2. Miejsce składania zapisów na Certyfikaty serii A i podział na transze

Zapisy na Certyfikaty Serii A będą przyjmowane wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Zapisy na Certyfikaty Serii A będą przyjmowane bez podziału na transze.

4.11.3. Miejsce składania zapisów na Certyfikaty serii B i podział na transze

Zapisy na Certyfikaty Serii B będą przyjmowane wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej. Zapisy na Certyfikaty są przyjmowane w Transzy Inwestorów oraz w Transzy Animatora.

4.11.4. Opis zasad traktowania Inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale proponowanych do objęcia Certyfikatów

Proponowanie objęcia Certyfikatów nie jest związane z preferencyjnym traktowaniem któregokolwiek z rodzajów Inwestorów.

4.11.5. Uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

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

4.11.6. Warunki zamknięcia proponowania objęcia Certyfikatów, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Certyfikaty serii A

Proces proponowania objęcia Certyfikatów Serii A zakończy się wraz z upływem terminu przyjmowania zapisów, określonego w pkt 4.11.9 Prospektu. Terminy te mogą zostać zmienione przez Towarzystwo, w tym także przedłużone, zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 4.11.9 Towarzystwo zastrzega sobie również możliwość czasowego zawieszenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A, jak również – w uzasadnionych przypadkach – odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

Certyfikaty serii B

Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B rozpocznie się w pierwszym dniu obrotu Certyfikatami Serii B na GPW i będzie trwać do dnia wskazanego w aktualizacji Prospektu publikowanego przez Fundusz jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B. Fundusz informuje Inwestorów i Uczestników o terminie rozpoczęcia przyjmowania zapisów, na stronie internetowej in.pzu.pl. Informacja jest również dostępna za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

4.11.7. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia propozycji objęcia Certyfikatów inwestycyjnych lub jej odwołaniu

Towarzystwo może odstąpić od przeprowadzenia propozycji objęcia Certyfikatów lub odwołać jej przeprowadzenie w przypadkach przewidzianych w Prospekcie i Statucie, w szczególności w razie niespełnienia warunków dojścia proponowania objęcia do skutku, wystąpienia okoliczności uniemożliwiających realizację proponowania objęcia lub innych uzasadnionych przyczyn wskazanych w Prospekcie.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia propozycji objęcia Certyfikatów lub o jej odwołaniu, Towarzystwo podaje tę informację do publicznej wiadomości w następujący sposób:

Forma ogłoszenia

Informacja o odstąpieniu lub odwołaniu zostanie przekazana Inwestorom w formie aktualizacji Prospektu, publikowanej na stronie internetowej Funduszu oraz Towarzystwa (in.pzu.pl), a także za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Termin ogłoszenia

Towarzystwo publikuje informację niezwłocznie po podjęciu decyzji, nie później niż:

- w dniu poprzedzającym pierwotny termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów – jeżeli zmiana dotyczy odstąpienia od rozpoczęcia lub odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów,
- w dniu zakończenia pierwotnego okresu przyjmowania zapisów – jeżeli zmiana dotyczy odwołania lub skrócenia okresu przyjmowania zapisów,
- zgodnie z zasadami stosowanymi w odniesieniu do zmian terminów przyjmowania zapisów opisanych w niniejszym Prospekcie.

Zakres ogłaszanej informacji

Zamieszczany komunikat będzie zawierał w szczególności: wskazanie, że Towarzystwo odstępuje od przeprowadzenia propozycji objęcia Certyfikatów lub ją odwołuje, oznaczenie serii Certyfikatów, których decyzja dotyczy, datę podjęcia decyzji, konsekwencje dla Inwestorów, w tym informację o dalszym postępowaniu z ewentualnymi złożonymi zapisami lub wpłatami — zgodnie z zasadami zwrotu środków określonymi w Statucie i Prospekcie.

Z chwilą publikacji informacji o odstąpieniu lub odwołaniu przeprowadzenia propozycji objęcia Certyfikatów, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty zostanie zakończone, a wpłaty złożone w ramach zapisów podlegają zwrotowi zgodnie z procedurą opisaną w Prospekcie.

4.11.8. Wielkość emisji Certyfikatów serii A

Na podstawie Prospektu proponowanych jest do objęcia nie mniej niż 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy) Certyfikatów Serii A o łącznej wartości nie mniejszej niż 4.500.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych).

Emisja Certyfikatów Serii A zostanie przeprowadzona pod warunkiem zebrania w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A zapisów należycie opłaconych, których łączna wartość wyniesie co najmniej 4.500.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych). Emisja uznawana będzie za skuteczną z chwilą dokonania wpłat na Certyfikaty Serii A w wymaganej wysokości.

4.11.9. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Serii A i B

Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Serii A

Przydział Certyfikatów Serii A dokonywany jest przez Towarzystwo po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i Prospekcie.

Warunek dokonania przydziału

Przydział Certyfikatów Serii A następuje wyłącznie w odniesieniu do zapisów należycie opłaconych, tj. takich, dla których środki pieniężne zostały zaksięgowane na wydzielonym rachunku bankowym Firmy Inwestycyjnej w wysokości odpowiadającej liczbie Certyfikatów objętych zapisem.

W przypadku częściowego opłacenia zapisu, zapis jest realizowany na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii A, na jaką wniesiono środki, natomiast w pozostałym zakresie uznaje się go za nieważny.

Termin dokonania przydziału

Po przekazaniu do Towarzystwa informacji o prawidłowo złożonych i opłaconych zapisach oraz po zaksięgowaniu wpłat na wydzielonym rachunku Depozytariusza, Towarzystwo dokonuje przydziału Certyfikatów Serii A nie później niż w terminie 14 dni od zakończenia przyjmowania zapisów.

Sposób dokonania przydziału

Przydział jest dokonywany przez Towarzystwo bez stosowania redukcji, o ile nie zostanie przekroczona maksymalna proponowana do objęcia liczba Certyfikatów przewidziana w Prospekcie.

Potwierdzenie przydziału

Po dokonaniu przydziału Towarzystwo przekazuje Inwestorowi potwierdzenie realizacji zapisu, za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej lub w inny wskazany sposób, zawierające w szczególności: wskazanie nazwy Funduszu, wskazanie nazwy Towarzystwa, wskazanie danych identyfikujących Inwestora, datę i czasu złożenia zapisu, datę realizacji zapisu (przydziału Certyfikatów), łączną wartość Certyfikatów objętych zapisem.

Rejestracja i wydanie Certyfikatów

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Towarzystwo złoży wniosek o rejestrację Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Certyfikaty Serii A zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów po zarejestrowaniu Funduszu i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW, zgodnie z obowiązującymi regulacjami.

Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Serii B

Przydział Certyfikatów Serii B jest realizowany w sposób ciągły, w cyklach dziennych, od momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów aż do zakończenia proponowania objęcia, zgodnie ze Statutem.

Przydział w Transzy Inwestorów

Warunek realizacji zapisu

Zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów jest realizowany wyłącznie w zakresie, w jakim został należycie opłacony poprzez zapewnienie Początkowej Wpłaty, zgodnie z definicją zawartą w Statucie.

Zapisy nieopłacone lub opłacone częściowo są odpowiednio ograniczane lub uznawane za nieważne, zgodnie z zapisami Statutu.

Dzienny cykl przydziału i rozrachunku

Zapis złożony w dniu D (zgodnie z zasadami przyjmowania zapisów określonymi w Prospekcie, w tym uwzględniając zasady dotyczące godzin granicznych) podlega alokacji w dniu D+2.

Rozrachunek następuje w dniu D+2, zgodnie ze Zasadą Dostawy za Płatność (DVP).

Sposób dokonania przydziału

Zestawienie dwóch zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych wystawionych przez Depozytariusza oraz firmę inwestycyjną prowadzącą rachunek papierów wartościowych inwestora jest równoznaczne z dokonaniem przydziału Certyfikatów serii B w transzy Inwestora.

Potwierdzenie przydziału

Po dokonaniu rozrachunku Firma Inwestycyjna wydaje Inwestorowi pisemne potwierdzenie realizacji zapisu.

Przydział w Transzy Animatora

Warunek realizacji zapisu

Zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora jest realizowany wyłącznie w zakresie, w jakim został należycie opłacony poprzez zapewnienie Początkowej Wpłaty, zgodnie z definicją zawartą w Statucie.

Zapisy nieopłacone lub opłacone częściowo są odpowiednio ograniczane lub uznawane za nieważne, zgodnie z zapisami Statutu.

Dzienny cykl przydziału i rozrachunku

Zapis złożony w dniu D (zgodnie z zasadami przyjmowania zapisów określonymi w Prospekcie, w tym uwzględniając zasady dotyczące godzin granicznych) podlega alokacji w dniu D+2 lub D+1 w przypadku, gdy Fundusz wyrazi zgodę na wcześniejszy rozrachunek.

Rozrachunek następuje w dniu D+2, zgodnie ze Zasadą Dostawy za Płatność (DVP), chyba że Fundusz wyrazi zgodę na wcześniejszy rozrachunek, tj. w dniu D+1.

Sposób dokonania przydziału

Zestawienie dwóch zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych wystawionych przez Depozytariusza oraz firmę inwestycyjną prowadzącą rachunek papierów wartościowych Animatora jest równoznaczne z dokonaniem przydziału Certyfikatów serii B w Transzy Animatora.

Potwierdzenie przydziału

Po dokonaniu rozrachunku Firma Inwestycyjna wydaje Animatorowi pisemne potwierdzenie realizacji zapisu.

4.11.10. Wielkość emisji Certyfikatów serii B

Zgodnie z postanowieniami Prospektu, Fundusz będzie proponował do objęcia nieoznaczoną liczbę Certyfikatów Serii B emitowanych w sposób ciągły.

Certyfikaty Serii B będą proponowane do objęcia w trybie ciągłym. Z uwagi na ciągły charakter emisji Certyfikatów Serii B, wynikający z istoty Funduszu, Statut nie przewiduje ograniczeń dotyczących minimalnej ani maksymalnej liczby Certyfikatów Serii B, które mogą zostać wyemitowane.

W konsekwencji, ze względu na brak określonej liczby emitowanych Certyfikatów, oszacowanie wartości wpływów pieniężnych z tytułu emisji Certyfikatów Serii B nie jest możliwe. Ponadto, na etapie proponowania objęcia Certyfikatów Serii B nie jest możliwe wskazanie maksymalnej wartości Certyfikatów objętych propozycją objęcia, gdyż Certyfikaty emitowane są w liczbie nieoznaczonej, po cenie emisyjnej ustalanej zgodnie z zasadami wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

4.11.11. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji Certyfikatów Serii A

Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram proponowania objęcia Certyfikatów serii A. Zapisy na Certyfikaty Serii A są przyjmowane w każdym dniu roboczym.

Publikacja Prospektu	Niezwłocznie po otrzymaniu decyzji KNF w sprawie zezwolenia na utworzenie Funduszu
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A	19.11.2026 r. godz. 8:00
Zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A	19.11.2026 r. godz. 16:00
Przydział Certyfikatów Serii A i zamknięcie proponowania objęcia Certyfikatów Serii A	20.11.2026 r.
Rejestracja Funduszu w RFI	04.12.2026 r.
Przewidywany termin wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Certyfikatów Serii A oraz Serii B	16.12.2026 r.

Powyższy harmonogram proponowania objęcia może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane są niezależne od Funduszu i Towarzystwa. Towarzystwo, w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu proponowania nabycia, w tym zmiany terminów przyjmowania zapisów, zawieszenia przyjmowania zapisów lub ich odwołania. Informacja o zmianie poszczególnych terminów harmonogramu zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie Aktualizacji Prospektu opublikowanej na stronie internetowej in.pzu.pl oraz przekazanej do wiadomości Inwestorów za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Zmiana terminów rozpoczęcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwotnie wyznaczony termin rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii A.

Zmiana terminów zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A

4.11.12. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji Certyfikatów Serii B

Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B rozpocznie się w pierwszym dniu obrotu Certyfikatami na GPW i będzie trwać do dnia wskazanego w aktualizacji Prospektu publikowanego przez Fundusz jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B.

4.11.13. Zasady składania zapisów na Certyfikaty

Firma Inwestycyjna przyjmuje wyłącznie zapisy na Certyfikaty spełniające wymagania określone w Statucie i Prospekcie oraz opłacone zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i Prospekcie.

Zapisy na Certyfikaty mogą być składane wyłącznie w liczbach całkowitych. Fundusz nie dopuszcza możliwości składania zapisów na ułamkowe części Certyfikatów. Zapisy obejmujące liczbę niecałkowitą Certyfikatów zostaną uznane za nieważne w części przekraczającej pełne jednostki.

Zapis na Certyfikaty nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo, Fundusz ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia zapisów nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionych, lub nieopłaconych zgodnie z postanowieniami Prospektu lub Statutu.

Zapisy na Certyfikaty są nieodwołalne, bezwarunkowe i nie mogą być składane z zastrzeżeniem warunku ani terminu.

Potwierdzenia przyjęcia zapisów oraz ich realizacji przekazywane są Inwestorom przez Firmę Inwestycyjną w trybie określonym w Statucie i Prospekcie.

4.11.14. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Serii A

Zapisy na Certyfikaty Serii A mogą być składane wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej lub w formie elektronicznej, z wykorzystaniem formularza zapisu dostarczonego przez Firmę Inwestycyjną.

W przypadku zapisu w formie pisemnej wymagane jest złożenie w miejscu przyjmowania zapisów wypełnianego i podpisanego w 3 (trzech) egzemplarzach formularza zapisu.

Formularz zapisu jest udostępniany przez Firmę Inwestycyjną. Zapis na Certyfikaty Serii A nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo, Fundusz ani Firma Inwestycyjna, nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.

Formularz zapisu będzie zawierał obowiązkową dyspozycję zdeponowania Certyfikatów Serii A na rachunku papierów wartościowych Inwestora.

Minimalna wielkość zapisu wynosi 1 (słownie: jeden) Certyfikat Serii A. Inwestor może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest odrębnie.

Zapisy na Certyfikaty Serii A są ważne wyłącznie po ich należytym opłaceniu, tj. po zaksięgowaniu środków pieniężnych na wydzielonym rachunku bankowym Firmy Inwestycyjnej, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Certyfikatów serii A objętych zapisem oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii A.

W przypadku nieopłacenia zapisu w pełnej wysokości, zapis jest realizowany na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii A, na jaką wniesiona została wpłata, z uwzględnieniem ceny emisyjnej Certyfikatów Serii A, natomiast w pozostałym zakresie zapis na Certyfikaty Serii A uznany jest za nieważny i wygasa.

Zapisy na Certyfikaty Serii A są przyjmowane w każdym dniu roboczym, począwszy od dnia wskazanego w Prospekcie. Nie później niż w dniu poprzedzającym datę rozpoczęcia przyjmowania zapisów Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia przyjmowania zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A. W takim przypadku, Inwestorzy będą poinformowani przez Towarzystwo w formie aktualizacji Prospektu publikowanego na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii A rozpocznie się nie wcześniej niż w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu, w którym KNF udzieli Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, i będzie trwało nie dłużej niż 7 (słownie: siedem) dni.

Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji Certyfikatów Serii A wskazane są w Prospekcie. Towarzystwo może zmienić lub odwołać termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów, publikując stosowną informację w formie aktualizacji Prospektu.

4.11.15. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Serii B

Transza Inwestorów

Zapisy na Certyfikaty Serii B mogą być składane wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej lub w formie elektronicznej, z wykorzystaniem formularza zapisu dostarczonego przez Firmę Inwestycyjną.

W przypadku zapisu w formie pisemnej wymagane jest złożenie w miejscu przyjmowania zapisów wypełnianego i podpisanego w 3 (trzech) egzemplarzach formularza zapisu.

Formularz zapisu musi zawierać wszystkie informacje zawarte w formularzu zapisu, udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną.

Zapisy na Certyfikaty Serii B są nieodwołalne, bezwarunkowe i nie mogą być złożone z zastrzeżeniem terminu. Zapis na Certyfikaty Serii B nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo, Fundusz ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.

Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów przyjmowane są w każdym Dniu Sesyjnym, z tym że zapisy złożone po godzinie 14:30 uważa się za złożone w następnym Dniu Sesyjnym.

Cena emisyjna Certyfikatu Serii B równa jest WANCI z Dnia Wyceny, w którym złożono zapis. Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, jest przekazywana przez Towarzystwo Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu złożenia zapisów. Informacja ta jest opublikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz dodatkowo dostępna jest za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

W chwili składania zapisu Inwestor obowiązany jest posiadać środki pieniężne w wysokości równej wysokości Początkowej Wpłaty na właściwym rachunku pieniężnym.

Minimalna wielkość zapisu wynosi 1 Certyfikat Serii B, zapisy mogą być składane wyłącznie na całkowitą liczbę Certyfikatów.

Zapisy na Certyfikaty Serii B przyjmowane są każdego Dnia Sesyjnego począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym do dnia wskazanego w aktualizacji Prospektu publikowanego przez Fundusz jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B. Fundusz informuje Inwestorów i Uczestników o terminie rozpoczęcia przyjmowania zapisów, na stronie internetowej in.pzu.pl. Informacja jest również dostępna za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej

Transza Animatora

Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora mogą być składane wyłącznie przez Animatora oraz wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora przyjmowane są w każdym Dniu Sesyjnym, z tym że zapisy złożone po godzinie 16:05 uważa się za złożone w następnym Dniu Sesyjnym.

Zapisy będą przyjmowane w formie pisemnej lub przy użyciu środków porozumiewania na odległość, w tym w formie elektronicznej, na zasadach określonych w wewnętrznych regulacjach Firmy Inwestycyjnej, z wykorzystaniem formularza zapisu dostarczonego przez Firmę Inwestycyjną. W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem środków porozumiewania na odległość za moment złożenia zapisu uznaje się moment jego otrzymania przez Firmę Inwestycyjną.

W przypadku zapisu w formie pisemnej wymagane jest złożenie w miejscu przyjmowania zapisów wypełnianego i podpisanego w 3 (trzech) egzemplarzach formularza zapisu.

Formularz zapisu musi zawierać wszystkie informacje zawarte we wzorze formularza udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną.

Cena emisyjna Certyfikatu Serii B równa jest WANCI ustalonej na Dzień Wyceny, w którym Animator złożył zapis.

Animator, składając zapis, zobowiązuje się do:

1) zapewnienia środków pieniężnych w wysokości niezbędnej do uiszczenia należnej wpłaty na Certyfikaty Serii B;

2) opłacenia złożonego zapisu w dniu jego rozrachunku zgodnie z art. 20 Statutu Funduszu, poprzez uiszczenie należnej wpłaty na Certyfikaty Serii B z uwzględnieniem pkt. 1; oraz

3) przekazania instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Animatora lub rachunek zbiorczy w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+2, zgodnie z art. 18 ust. 4 Statutu Funduszu.

Minimalna wielkość zapisu wynosi 1 Certyfikat Serii B.

Zapisy, które nie zostały opłacone w pełnej wysokości, są ważne jedynie w zakresie odpowiadającym wysokości wniesionej wpłaty. W pozostałym zakresie uznaje się je za nieważne.

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B jest przekazywana Animatorowi przez Towarzystwo w Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania zapisu przez Towarzystwo. Jednocześnie informacja ta jest publikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz jest udostępniana za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora przyjmowane są w każdym Dniu Sesyjnym, począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym, aż do dnia wskazanego w aktualizacji Prospektu

publikowanego przez Fundusz jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B. Fundusz informuje Inwestorów, Uczestników oraz Animatora o terminie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na stronie internetowej Towarzystwa - in.pzu.pl. Informacja ta jest również dostępna za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej

4.11.16. Wpłata na Certyfikaty oraz sposób wydania Certyfikatów

Wszystkie wpłaty na Certyfikaty realizowane są wyłącznie w formie przelewu bankowego w złotych polskich.

Instrukcje rozrachunkowe wystawiane są w każdym przypadku zgodnie z zasadą Dostawy za Płatność (DVP) i regulacjami KDPW.

Potwierdzenia realizacji zapisów przekazywane są Inwestorom i Animatorowi nie później niż w dniu dokonania rozrachunku.

Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za opóźnienia wynikające z błędnego wskazania rachunku bankowego lub rachunku papierów wartościowych przez Inwestora lub Animatora.

Certyfikaty wydawane są wyłącznie w formie zapisów w systemie KDPW. Fundusz nie emituje Certyfikatów w formie dokumentu.

4.11.17. Wpłata na Certyfikaty Serii A oraz sposób wydania Certyfikatów Serii A

Inwestor, składając zapis na Certyfikaty Serii A, zobowiązany jest do jego opłacenia najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A.

Wysokość wpłaty stanowi iloczyn liczby Certyfikatów Serii A objętych zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu Serii A.

Wpłata dokonywana jest w złotych polskich, przelewem na rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej o numerze **55 1540 1157 2115 6610 4333 0011** w banku Bank Ochrony Środowiska S.A.

Za moment należytego opłacenia zapisu uznaje się moment zaksięgowania środków pieniężnych na rachunku Firmy Inwestycyjnej.

Zapisy na Certyfikaty Serii A nieopłacone w pełni są traktowane jako prawidłowo złożone wyłącznie w zakresie liczby Certyfikatów odpowiadającej dokonanej przez Inwestora wpłacie. W pozostałym zakresie zapis uznaje się za nieważny.

Środki pieniężne pochodzące z wpłat dla Certyfikatów Serii A dokonanych z tytułu zapisów na Certyfikaty Serii A, zostaną przekazane przez Firmę Inwestycyjną na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, w terminie do dwóch dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

Po zaksięgowaniu środków pieniężnych z tytułu wpłat na Certyfikaty Serii A na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza oraz po otrzymaniu od Firmy Inwestycyjnej informacji o przyjętych od Inwestorów zapisach na Certyfikaty Serii A, Towarzystwo nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokona przydziału Certyfikatów Serii A na rzecz Inwestorów.

Po dokonaniu przydziału Certyfikatów Serii A, Towarzystwo przekaże Inwestorowi potwierdzenie realizacji zapisu. Potwierdzenie realizacji zapisu może być przekazane Inwestorowi za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Po dokonaniu przydziału Certyfikatów Serii A, Towarzystwo niezwłocznie złoży wniosek o rejestrację Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych.

Po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Fundusz z mocy prawa wstąpi w prawa i obowiązki z tytułu umowy o prowadzenie rachunku bankowego Towarzystwa prowadzonego przez Depozytariusza, o którym mowa powyżej i nabędzie prawo do środków pieniężnych pochodzących z Należnych Wpłat na Certyfikaty Serii A, zaksięgowanych na tym rachunku.

Po dokonaniu rejestracji Funduszu oraz zarejestrowaniu Certyfikatów Serii A w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW, na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym wskazanym w dyspozycji deponowania zawartej w formularzu zapisu, zostaną zapisane Certyfikaty Serii A w liczbie odpowiadającej liczbie Certyfikatów Serii A przydzielonych Inwestorowi.

4.11.18. Wpłata na Certyfikaty Serii B oraz sposób wydania Certyfikatów Serii B

Transza Inwestorów

Wysokość wpłaty dla Certyfikatów Serii B w Transzy Inwestorów stanowi iloczyn liczby Certyfikatów objętych zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu Serii B (WANCI ustalona w Dniu Wyceny, w którym złożono zapis, z zastrzeżeniem, że w Transzy Inwestorów zapisy złożone w Firmie Inwestycyjnej po godzinie 14:30 w danym Dniu Sesyjnym uważane są za złożone przez Inwestora w następnym Dniu Sesyjnym, a w Transzy Animatora zapis złożony w Firmie Inwestycyjnej po godzinie 16:05 w danym Dniu Sesyjnym będzie uznawany za złożony przez Animatora w następnym Dniu Sesyjnym), powiększony o należną opłatę za wydanie Certyfikatów.

W celu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B, Inwestor w momencie składania zapisu obowiązany jest posiadać środki pieniężne w wysokości równej wysokości Początkowej Wpłaty na właściwym rachunku pieniężnym.

Z chwilą złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych ustanawia na rachunku pieniężnym Inwestora blokadę środków pieniężnych w wysokości odpowiadającej Początkowej Wpłacie. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy prowadzony jest przez podmiot inny niż Firma Inwestycyjna, Firma Inwestycyjna może zażądać dołączenia do formularza zapisu poświadczenia o dokonanej blokadzie środków w wysokości odpowiadającej Początkowej Wpłacie, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub właściwy rachunek zbiorczy Inwestora. Wysokość należnej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i ceny emisyjnej dla Certyfikatów Serii B powiększonej o należną opłatę za wydanie Certyfikatów.

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, jest przekazywana przez Towarzystwo Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu złożenia zapisów w Firmie Inwestycyjnej. Informacja ta jest publikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz udostępniana za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Firma Inwestycyjna dokonuje ustalenia wysokości należnej wpłaty dla Certyfikatów Serii B w dniu D+1, gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora niezwłocznie po publikacji przez Fundusz ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B.

W przypadku, gdy po opublikowaniu ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się:

1) niewystarczająca do realizacji zapisu – zapis jest realizowany w zakresie największej całkowitej liczby Certyfikatów Serii B, na jaką wniesiono Początkową Wpłatę, z uwzględnieniem ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B oraz należnej opłaty za wydanie Certyfikatów. W pozostałym zakresie zapis uznaje się za nieważny i wygasa,
2) wyższa niż kwota wymagana do realizacji zapisu – zapis zostaje realizowany w całości, a środki stanowiące nadwyżkę ponad kwotę wymaganą do realizacji zapisu podlegają odblokowaniu.

Zapisy na Certyfikaty Serii B nieopłacone w pełni traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie w zakresie liczby Certyfikatów Serii B odpowiadającej dokonanej przez Inwestora wpłacie. W pozostałym zakresie zapis uznaje się za nieważny. W Transzy Inwestorów za zapis nieopłacony w pełni uznawany jest zapis, co do którego brak jest na rachunku pieniężnym Inwestora ustanowionej blokady środków pieniężnych w kwocie wystarczającej na wniesienie wpłaty dla Certyfikatów Serii B w pełnej wysokości.

W dniu D+1, gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów na podstawie danych przekazanych przez Firmę Inwestycyjną oraz przekazuje Depozytariuszowi informacje o dokonanej alokacji wraz z dyspozycją wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW w dniu D+2, celem przeprowadzenia rozrachunku zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu D.

Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanej przez Towarzystwo, Firma Inwestycyjna przekazuje stosowne potwierdzenie do Inwestora. Inwestor na podstawie tego potwierdzenia wystawia instrukcję do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora, wystawia odpowiednie Instrukcje

Rozrachunkowe do KDPW, zgodnie z zasadą dostawa za płatność, w odniesieniu do zapisów przyjętych w dniu D, w celu dokonania rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych tymi zapisami w dniu D+2.

Jeżeli rachunek papierów wartościowych lub właściwy rachunek zbiorczy Inwestora nie jest prowadzony przez Firmę Inwestycyjną, Inwestor zobowiązany jest zapewnić, aby w dniu D+2 (gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora) podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych lub właściwy rachunek zbiorczy wystawił odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW dotyczące złożonego zapisu.

W dniu D+2, gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora, pod warunkiem wystawienia przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych, Depozytariusz wystawia Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW zgodnie z zasadą dostawa za płatność (DVP).

W tym samym dniu (D+2) KDPW dokonuje rozrachunku, a Certyfikaty zostają zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora.

Po dokonaniu rozrachunku, Firma Inwestycyjna przekazuje Inwestorowi pisemne potwierdzenie opłacenia i realizacji zapisu, zawierające m.in. datę i czas złożenia zapisu, datę rozrachunku oraz łączną liczbę i wartość przydzielonych Certyfikatów.

Na wniosek Inwestora, podmiot prowadzący na jego rzecz rachunek papierów wartościowych lub prowadzący właściwy rachunek zbiorczy, na którym są zarejestrowane Certyfikaty Serii B, wydaje potwierdzenie ich rejestracji.

Transza Animatora

Cena emisyjna Certyfikatu Serii B w przypadku zapisów składanych w ramach Transzy Animatora każdorazowo określona jest jako WANCI ustalona na dzień złożenia zapisu przez Animatora.

Wpłata na Certyfikaty Serii B dokonywana jest przez Animatora poprzez wpłatę pieniężną na odrębny rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B jest przekazywana przez Towarzystwo Animatorowi w Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania zapisu przez Towarzystwo. Informacja ta jest publikowana na stronie internetowej in.pzu.pl i udostępniana za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Firma Inwestycyjna dokonuje ustalenia wysokości należnej wpłaty Animatora dla Certyfikatów Serii B w dniu D+1, gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Animatora, niezwłocznie po publikacji przez Fundusz ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B.

Wydanie Certyfikatów Serii B w zamian za środki pieniężne stanowiące wpłatę na Certyfikaty Serii B, w wyniku rozliczenia zapisu złożonego przez Animatora następuje w dniu D+2, gdzie dzień „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Animatora) - z zastrzeżeniem, że w uzasadnionych przypadkach wydanie Certyfikatów Serii B, pod warunkiem ich opłacenia, może nastąpić na wniosek Animatora i za zgodą Funduszu, w dniu D+1.

W dniu D+1, gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Animatora, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów na podstawie danych z Firmy Inwestycyjnej oraz przekazuje niezbędne informacje o dokonanej alokacji Certyfikatów do Depozytariusza wraz z dyspozycją wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW w dniu rozrachunku (D+1 lub D+2), w celu dokonania rozrachunku zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu D.

Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanej przez Towarzystwo, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Animatora, wystawia w dniu rozrachunku (D+1 lub D+2, gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Animatora), odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, zgodnie z zasadą dostawa za płatność do KDPW, w odniesieniu do zapisów przyjętych w dniu D, w celu dokonania rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych tymi zapisami.

W dniu rozrachunku D+1 lub D+2, gdzie „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Animatora, pod warunkiem, że druga strona rozliczenia wystawił odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe, Depozytariusz wystawia Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW zgodnie z zasadą dostawa za płatność (DVP). W tym samym dniu KDPW dokonuje rozrachunku, a Certyfikaty zostają zapisane na rachunku papierów wartościowych Animatora.

Na wniosek Animatora podmiot prowadzący na jego rzecz rachunek papierów wartościowych lub prowadzący właściwy rachunek zbiorczy, na którym są zarejestrowane Certyfikaty Serii B, wydaje potwierdzenie ich rejestracji.

4.11.19. Redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot

W pewnych przypadkach, pomimo złożenia zapisu na Certyfikaty, Inwestor nie otrzyma ich przydziału w całości lub w części. Może to wynikać zarówno z przyczyn związanych z przebiegiem emisji, jak i z nieprawidłowości po stronie Inwestora. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być wynikiem:

1) niedojścia emisji Certyfikatów Serii A do skutku, jeżeli Towarzystwo nie zgromadzi wpłat na Certyfikaty Serii A w wysokości wymaganej zgodnie z pkt. 4.11.8 w terminie przyjmowania zapisów;
2) uznania zapisu na Certyfikaty za nieważny w przypadku niepełnego lub błędnego wypełnienia formularza zapisu, niedokonania wpłaty w terminie lub niedokonania wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu;
3) uznania zapisu na Certyfikaty Serii B za nieważny w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora okaże się niewystarczająca do realizacji zapisu.

W przypadku, o którym mowa w pkt. 1, środki pieniężne wpłacone przez Inwestora zostaną zwrócone przez Firmę Inwestycyjną, bez naliczania odsetek ani jakichkolwiek odszkodowań, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia opublikowania przez Towarzystwo informacji o niedojściu do skutku emisji Certyfikatów Serii A, na stronie internetowej Towarzystwa in.pzu.pl

W przypadku, o którym mowa w pkt. 2 i 3, Firma Inwestycyjna dokona zwrotu środków pieniężnych wpłaconych przez Inwestora na rachunek wskazany w dyspozycji zwrotu wskazanej w formularzu zapisu, bez naliczania odsetek ani jakichkolwiek odszkodowań, nie później niż w terminie trzech dni roboczych następujących po ostatnim dniu przyjmowania zapisów.

Przydział Certyfikatów Serii A będzie ponadto nieskuteczny w przypadku, gdy emisja Certyfikatów Serii A nie dojdzie do skutku z następujących przyczyn:

1) uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
2) upływu sześciu miesięcy od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu, jeśli w tym okresie Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpis Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
3) podjęcia przez KNF ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu.

W tych sytuacjach, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wniesionych do Funduszu wraz z pobranymi opłatami za wydanie Certyfikatów, kwotami otrzymanych pożytków oraz odsetkami od wpłat obliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki naliczane są od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w pkt. 2. Zwrot następuje niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wystąpienia któregokolwiek z tych zdarzeń, na właściwy rachunek Inwestora, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Wpłaty na Certyfikaty Serii A będą zwracane bez pośrednictwa KDPW.

4.11.20. Termin związania zapisem

Termin związania Zapisem na Certyfikaty Serii A

Każdy zapis na Certyfikaty Serii A jest nieodwołalny i bezwarunkowy. Oznacza to, że Inwestor składając zapis, zobowiązuje się do nabycia wskazanej liczby Certyfikatów Serii A, na warunkach określonych w Prospekcie i Statucie, oraz do wniesienia należnej wpłaty.

Inwestor pozostaje związany złożonym zapisem do dnia dokonania przydziału Certyfikatów Serii A przez Towarzystwo.

W razie wydłużenia okresu przyjmowania zapisów, związanie zapisem automatycznie ulega przedłużeniu na cały okres przedłużonej subskrypcji.

Termin związania Zapisem na Certyfikaty Serii B

Transza Inwestorów

Zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów jest nieodwołalny i bezwarunkowy od chwili jego złożenia.

Inwestor, składając zapis, zobowiązany jest do utrzymywania na rachunku pieniężnym środków w wysokości co najmniej Początkowej Wpłaty do czasu rozrachunku zapisów.

Inwestor pozostaje związany zapisem do momentu rozrachunku, tj. do dnia, w którym dokonane zostanie zapisanie Certyfikatów Serii B na jego rachunku papierów wartościowych, a w przypadku nadpłaty – do dnia zwrotu nadwyżki środków.

W razie przesunięcia terminu rozrachunku, związanie zapisem ulega odpowiedniemu wydłużeniu do dnia faktycznego rozrachunku.

Transza Animatora

Zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora jest nieodwołalny i bezwarunkowy od chwili jego złożenia.

Animator, składając zapis, jest zobowiązany do zapewnienia środków pieniężnych na pokrycie należnej wpłaty oraz do złożenia odpowiednich instrukcji rozrachunkowych w systemie KDPW w terminach przewidzianych w Statucie.

Animator pozostaje związany zapisem do dnia dokonania rozrachunku w KDPW i zapisania Certyfikatów Serii B na jego rachunku papierów wartościowych.

W razie przesunięcia terminu rozrachunku lub terminu przydziału, związanie zapisem ulega odpowiedniemu przedłużeniu.

4.11.21. Ochrona danych osobowych

Administratorem danych osobowych jest Towarzystwo oraz Fundusz, reprezentowany przez Towarzystwo. Firma Inwestycyjna natomiast przetwarza dane osobowe w zakresie niezbędnym do wykonywania umów oraz zgodnie z postanowieniami Statutu, w szczególności w związku z obsługą zapisów na Certyfikaty oraz wykonywaniem powierzonych jej czynności w procesie proponowania nabycia i dokonywania wykupu Certyfikatów.

Dane osobowe są przetwarzane w celu:

- realizacji procesu proponowania objęcia Certyfikatów;
- wykonywania świadczeń wynikających z Certyfikatów;
- przeprowadzania wykupów Certyfikatów;
- wykonywania obowiązków wynikających z Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy.

Odbiorcami danych osobowych – aktualnymi lub potencjalnymi – mogą być m.in. podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszu, sądy, organy administracji publicznej oraz inne instytucje uprawnione do ich przetwarzania na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

Uczestnik ma prawo do wglądu w swoje dane osobowe, ich poprawiania oraz aktualizacji.

Podanie danych osobowych jest niezbędne do skutecznego dokonania zapisu. W przypadku osoby fizycznej składającej zapis, dane te muszą zostać udostępnione w wymaganym zakresie.

4.11.22. Pełnomocnictwa

Czynności związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane osobiście lub przez pełnomocnika. W szczególności, przez pełnomocnika mogą być wykonywane czynności związane ze składaniem zapisu na Certyfikaty, uczestnictwem na Zgromadzeniu Inwestorów, składaniem żądania wykupu Certyfikatów.

Pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w formie aktu notarialnego, w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności osoby upoważnionej przez Firmę Inwestycyjną lub pracownika Towarzystwa (z tym wyjątkiem, że podpisanie dokumentu pełnomocnictwa w obecności pracownika Towarzystwa nie dotyczy pełnomocnictwa obejmującego złożenie zapisu lub żądania wykupu Certyfikatów). Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.

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

Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że nie wymagają tego regulacje Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty.

Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:

1. dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer PESEL lub datę urodzenia, obywatelstwo lub kod kraju pochodzenia, cechy dokumentu stwierdzającego tożsamość,
2. dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego formę organizacyjną pełnomocnika, siedzibę i jego adres oraz aktualny dokument, potwierdzający umocowanie osoby fizycznej do reprezentowania pełnomocnika, a także dane określone w pkt. 1, dotyczące osoby reprezentującej ten podmiot w czynnościach z Funduszem.

4.11.23. Podanie wyników proponowania objęcia Certyfikatów do publicznej wiadomości

Warunkiem dojścia do skutku emisji Certyfikatów Serii A jest zebranie przez Towarzystwo w terminie przyjmowania zapisów, ważnych zapisów na Certyfikaty Serii A o łącznej wartości co najmniej 4.500.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych).

Emisja Certyfikatów Serii A nie dojdzie do skutku, w przypadku:

1. Niezebrania przez Towarzystwo wpłat na Certyfikaty Serii A w wysokości co najmniej 4.500.000 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy złotych) w terminie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A.
2. Uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych
3. Upływu okresu 6 (słownie: sześciu) miesięcy od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu, jeśli w tym okresie Towarzystwo nie złoży wniosku do sądu rejestrowego o wpis Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
4. Podjęcia przez KNF ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości na stronie Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej.

4.11.24. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów

Niezwłocznie po dokonaniu przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii A, Towarzystwo przekaże Inwestorowi potwierdzenie przydziału zawierające: nazwę Funduszu, nazwę Towarzystwa, dane identyfikujące Inwestora, datę i czas złożenia zapisu, daty realizacji zapisu (przydziału Certyfikatów) oraz łączną wartość Certyfikatów objętych zapisem. Potwierdzenie realizacji zapisu może być przekazane Inwestorowi za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Po dokonaniu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez Inwestora, nie później niż do końca dnia D+2, gdzie dzień „D" oznacza dzień złożenia zapisu, Firma Inwestycyjna wydaje i dostarcza Inwestorowi pisemne potwierdzenie realizacji zapisu.

4.11.25. Cena emisyjna

Cena emisyjna Certyfikatów Serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych.

Cena emisyjna Certyfikatu Serii B jest określana jako WANCI ustalona na dzień złożenia zapisu, z zastrzeżeniem, że:

- zapisy złożone w Transzy Inwestorów po godzinie 14:30 w Dniu Sesyjnym uważane są za złożone przez Inwestora w następnym Dniu Sesyjnym
- zapisy złożone w Transzy Animatora po godzinie 16:05 w Dniu Sesyjnym uważane są za złożone przez Animatora w następnym Dniu Sesyjnym.

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B jest przekazywana przez Towarzystwo Inwestorom i Animatorowi, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu złożenia zapisów w Firmie Inwestycyjnej. Informacja ta jest opublikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz dodatkowo dostępna jest za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

4.11.26. Podmiot świadczący usługę oferowania (plasowania) w związku z ofertą publiczną Certyfikatów

Podmiotem świadczącym usługę oferowania w rozumieniu art. 72 Ustawy o Obrocie w związku z proponowaniem objęcia Certyfikatów jest:

Nazwa:	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 504 43 104
Adres internetowy:	www.bossa.pl
E-mail:	makler@bossa.pl

ROZDZIAŁ V. DANE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I OSOBACH ZADZORUJĄCYCH ORAZ STRUKTURZE WŁASNOŚCI TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

5.1. Dane osób zarządzających i osób nadzorujących Fundusz

5.1.1 Osoby zarządzające i osoby nadzorujące Fundusz oraz mających istotny wpływ na działalność Funduszu

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

Zgodnie ze Statutem TFI PZU SA Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa lub Prezesa i Wiceprezesów. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która rozpoczyna się od dnia powołania Zarządu na daną kadencję i obejmuje dwa kolejne pełne lata obrotowe. Mandaty Członków Zarządu wygasną na Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki za 2026 r.

5.1.2. Osoby zarządzające

1. Artur Trela – Prezes Zarządu

Z wykształcenia ekonomista, absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego, Szkoły Głównej Handlowej, gdzie ukończył studia doktoranckie w Kolegium Zarządzania i Finansów oraz Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej, gdzie ukończył studia MBA Artificial Intelligence, Finance and Technology.

Karierę zawodową rozpoczął w 2009 roku w Credit Suisse Asset Management (Polska) SA, gdzie wspierał Zespół Zarządzania Aktywami. Od 2010 roku przez 12 lat związany z PKO TFI SA, najpierw jako Trader, następnie jako Zarządzający i Wicedyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami, gdzie nadzorował procesy zarządzania aktywami największego TFI w Polsce, będąc członkiem kluczowych komitetów w firmie. Następnie związał się z Grupą PZU gdzie pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego ds. Inwestycji i był odpowiedzialny za nadzorowanie i kierowanie pracą Pionu Inwestycji, obejmującego szeroki zakres obszarów inwestycyjnych. Jako członek komitetów Grupy PZU odgrywał kluczową rolę w zarządzaniu portfelem ALM i środków własnych. Pełnił również funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA, a następnie Doradcy Prezesa Zarządu PZU SA.

Specjalizuje się w krajowych i zagranicznych inwestycjach, w tym obligacjach skarbowych i korporacyjnych, nieruchomościach komercyjnych, Private Credit, Private Equity, Venture Capital oraz akcjach. Jego doświadczenie obejmuje również nadzór nad inwestycjami w nieruchomości na potrzeby własne Grupy PZU, rozwój systemu IT, w tym na automatyzację procesów, a także utrzymywanie relacji z inwestorami, bankami i doradcami. Aktywnie uczestniczy w rozwoju polskiego rynku finansowego.

Artur Trela nie wykonuje innej niż przedstawiona powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu – posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie na członka zarządu nadzorującego proces podejmowania decyzji inwestycyjnych w Towarzystwie.

2. Marcin Dobrzański – Wiceprezes Zarządu

Menadżer z ponad 22-letnim doświadczeniem w nadzorze właścicielskim, M&A, tworzeniu i rozwoju firm, restrukturyzacji oraz finansach. Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończył program „Management 2004" Harvard Business School Publishing oraz Canadian International Management Institute. Zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych SP (2002).

Karierę rozpoczął w Grupie Kapitałowej CIECH, gdzie przeszedł kolejne szczeble zawodowe – od specjalisty w Biurze Inwestycji Kapitałowych, przez Prezesa Zarządu CIECH POLFA sp. z o.o., aż do stanowiska Wiceprezesa Zarządu CIECH S.A. Brał czynny udział w restrukturyzacji Grupy CIECH, realizując strategiczne projekty transformacyjne.

W latach 2000–2002 pełnił funkcję szefa projektów M&A w LEK Polska sp. z o.o. (obecnie Grupa Sandoz), a w latach 2007–2008 był Doradcą Prezesa Zarządu PKO BP S.A. (opracowanie projektu dezyinwestycji dla aktywów non-core biznesowych). W latach 2011–2018 jako współwłaściciel i Wiceprezes Zarządu współtworzył największe krajowe projekty inwestycyjne w sektorze odnawialnych źródeł energii.

Od 2018 roku jako Prezes Zarządu rozwijał projekty z zakresu technik medycznych, koncentrując się na organizacji finansowania, budowie struktur oraz ekspansji Klinik Medycznych.

Zasiadał w licznych radach nadzorczych w Polsce i zagranicą, również jako członek komitetu audytu. Specjalizuje się w nadzorze właścicielskim, projektach M&A, inwestycjach i dezyinwestycjach, wdrażaniu nowoczesnych technologii oraz zarządzaniu finansami.

Marcin Dobrzański nie wykonuje innej niż przedstawiona powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

3. Marcin Jakubiak – Wiceprezes Zarządu

Posiada 18-letnie doświadczenie w pracy w obszarze ryzyka na rzecz instytucji finansowych.

Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej im. Stanisława Staszica w Krakowie, kierunku Matematyka w Ekonomii, Finansach i Ubezpieczeniach. Ukończył również studia podyplomowe na tej samej uczelni na kierunku Inżynieria finansowa w zarządzaniu ryzykiem. Od 2013 r. posiada certyfikat Professional Risk Manager (PRM) przyznawany przez Professional Risk Managers' International Association.

Od początku kariery zawodowej jest związany z Grupą PZU. W latach 2006-2018 był zatrudniony w PZU SA i PZU Życie SA, zajmując kolejno stanowiska: Specjalista w Biurze Skarbnika, Starszy Specjalista w Biurze Ryzyka, Kierownik Zespołu Walidacyjnego. Zajmował się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem ryzyka rynkowego, był zaangażowany w opracowanie i implementację modeli pomiaru ryzyka rynkowego, jak również zarządzał zespołem odpowiedzialnym za walidację modeli ryzyka oraz modeli wyceny.

W TFI PZU SA od lipca 2018 r. zajmował przez ponad 6 lat stanowisko Dyrektora Biura Ryzyka i Monitoringu, kierując pracami zespołu w ramach jednostki organizacyjnej pełniącej funkcję zarządzania ryzykiem, w szczególności odpowiedzialnej za identyfikację, pomiar, monitorowanie i raportowanie ryzyk występujących w funduszach inwestycyjnych i portfelach instrumentów finansowych zarządzanych przez Towarzystwo, jak i związanych z działalnością Towarzystwa. Zasiadał także w Komitecie Ryzyka TFI PZU SA.

Od grudnia 2024 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA.

Marcin Jakubiak nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa. Marcin Jakubiak może pełnić funkcje, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu – posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie na członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

4. Dariusz Kędziora – Wiceprezes Zarządu

Menedżer z ponad 20 letnim doświadczeniem na międzynarodowych rynkach finansowych. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej na kierunku finanse i bankowość. Uzyskał międzynarodowy certyfikat z zakresu finansów i ekonomii na Uniwersytecie w Tilburgu (Holandia).

Swoją karierę zawodową zaczynał w latach 2005-2006 w Banku ING w Amsterdamie. W latach 2007-2016 pracował w Aviva Investors Poland TFI (obecnie Allianz TFI), jako zarządzający funduszami papierów dłużnych. Od 2016 do 2020 kontynuował karierę w Londynie w grupie Aviva Investors na stanowisku zarządzającego funduszami, gdzie odpowiadał za inwestycje w segmencie obligacji krajów rozwijających się. Był również członkiem komitetów inwestycyjnych Multi Asset. Od sierpnia 2020 do lutego 2026 zatrudniony w Pekao TFI S.A. na stanowisku Dyrektora Zespołu Zarządzania Instrumentami Dłużnymi.

Wielokrotny laureat prestiżowej nagrody "Alfa" przyznawanej przez Analizy Online dla najlepszych funduszy inwestycyjnych w Polsce (nagrodzony w 2013, 2014 w Aviva Investors TFI oraz ponownie w wielu kategoriach w 2022, 2023 oraz 2024 roku w Pekao TFI).

Posiada licencję doradcy inwestycyjnego oraz tytuł Chartered Financial Analyst (CFA).

Dariusz Kędziora nie wykonuje innej niż przedstawiona powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu – posiada zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie na członka zarządu nadzorującego proces podejmowania decyzji inwestycyjnych w Towarzystwie..

5. Jarosław Leśniczak – Wiceprezes Zarządu

Posiada 27-letnie doświadczenie w pracy w instytucjach rynku finansowego.

Jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Nauk Ekonomicznych, kierunku Metody Ilościowe. Od 2015 r. posiada licencję doradcy inwestycyjnego.

Karierę zawodową rozpoczął w październiku 1997 r. w Banku Pekao S.A. jako Aplikant bankowy w Departamencie Zarządzania Ryzykiem Rynkowym. W latach 1999-2016 pracował w Aviva PTE AVIVA BZ WBK, zajmując kolejno stanowiska: Analityk Papierów Dłużnych, Analityk-Makroekonomista, Makroekonomista-Strateg, Główny Strateg / Zarządzający Alokacją. W tym czasie zajmował się opracowywaniem scenariuszy rynkowych, współwyznaczaniem strategii inwestycyjnej funduszu emerytalnego, analizą rynku instrumentów udziałowych i dłużnych, budowaniem modeli wyceny. Zarządzał portfelem akcji zagranicznych oraz podejmował decyzje w zakresie alokacji w akcje i obligacje.

W TFI PZU SA od września 2016 r. pełnił kolejno funkcje: Główny Strateg ds. Rynków Globalnych, Zastępca Dyrektora Biura Instrumentów Dłużnych Walut i Towarów, Dyrektor ds. Rynków Globalnych, Dyrektor Biura Alokacji i Rynków Globalnych / Zarządzający, Dyrektor Biura Alokacji i Instrumentów Dłużnych / Zarządzający Funduszami i Portfelami. Odpowiadał za tworzenie strategii inwestycyjnej funduszy zarządzanych przez TFI PZU SA oraz realizację procesu inwestycyjnego funduszy dłużnych i mieszanych. Jako zarządzający podejmował decyzje inwestycyjne dotyczące portfeli funduszy, zarówno indywidualnie, jak też w ramach Komitetu Inwestycyjnego TFI PZU SA.

Od stycznia 2025 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA.

Jarosław Leśniczak nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

5.1.3. Prokurenci

Prokurenci pełnią swoją funkcję do czasu odwołania prokury.

1. Beata Fedyk

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

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

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

2. Krzysztof Andrzejczyk

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

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

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

3. Jakub Pyszyński

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

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

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

4. Tomasz Fronczak

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

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

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

5. Paweł Żak

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

Z Grupą PZU związany od maja 1997 roku. Zaczynał w PZU Życie SA w Biurze Inwestycji Finansowych jako analityk w Wydziale Analiz i Prognoz. Od lipca 2002 do maja 2007 roku zajmował kolejno stanowiska Naczelnika Wydziału Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Inwestycji Finansowych, Kierownika Zespołu Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Zarządu PZU Życie SA oraz Kierownika Zespołu Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Do lutego 2012 roku był Dyrektorem ds. Nadzoru Właścicielskiego, Obowiązków Informacyjnych i Relacji Inwestorskich w Biurze Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Od marca 2012 roku do grudnia 2016 roku zajmował w PZU SA i PZU Życie SA stanowiska Dyrektora Inwestycyjnego i Dyrektora ds. nadzoru właścicielskiego w Biurze Inwestycji Strukturyzowanych.

Od marca 2012 roku zatrudniony również w TFI PZU SA, gdzie zajmował stanowiska Dyrektora Inwestycyjnego i Dyrektora ds. Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Inwestycji Strukturyzowanych TFI PZU SA. Obecnie zajmuje stanowisko Dyrektora Biura Zarządu TFI PZU SA.

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

5.1.4. Osoby nadzorujące Fundusz

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza TFI PZU SA składa się z trzech do pięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji, która rozpoczyna się od dnia powołania Rady Nadzorczej na daną kadencję i obejmuje dwa kolejne pełne lata obrotowe. Mandaty członków Rady Nadzorczej obecnej X kadencji wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za drugi pełny rok obrotowy trwania kadencji, tj. za 2027.

1. Agnieszka Gocałek

Od początku kariery zawodowej związana z branżą ubezpieczeniową i rynkiem ubezpieczeń, od 19 lat z Grupą PZU. Obecnie - członek Zarządu PZU Życie SA, a przed powołaniem w skład Zarządu PZU Życie SA, jako Dyrektor Zarządzający ds. współpracy z Bankami i Partnerami Strategicznymi w Grupie PZU odpowiadała za obszar bancassurance oraz affinity. Tworzyła i zarządzała różnymi sieciami sprzedaży, obecnie zarządza wielotysięczną rozproszoną strukturą sprzedaży. Specjalizuje się we współpracy z bankami i partnerami strategicznymi, rynkiem energetycznym i rynkiem e-commerce, tworząc dla tych branż innowacyjne rozwiązania produktowe, nowe rynki zbytu produktów i usług finansowych. Odpowiada również za sprzedaż produktów inwestycyjnych i emerytalnych w oddziałach PZU. Posiada doświadczenie w tworzeniu oraz wdrażaniu krótko i długo terminowych strategii dystrybucyjnych, wielokrotnie tworzyła strategie dystrybucji na pograniczu branży ubezpieczeniowej i bankowej, energetycznej czy e-commerce. Brała udział w wielu procesach M_A, IPO i transformacjach biznesowych. Jest aktywnym członkiem Rad Nadzorczych. Od wielu lat jako przedstawiciel Polskiej Izby Ubezpieczeń działa na rzecz środowiska ubezpieczeniowego, opiniuje zmiany prawa ubezpieczeniowego, współtworzy, rekomenduje i negocjuje z nadzorem propozycje treści rekomendacji dla branży. Od 13 lat Przewodnicząca Zespołu bancassurance i sprzedaży affinity w PIU.

Absolwentka I edycji studiów podyplomowych „Rady Nadzorcze dla Liderek i Liderów" zorganizowanych przez Szkołę Biznesu Politechniki Warszawskiej.

W 2026 roku ukończyła Międzyuczelniany Program Edukacyjny w ramach inicjatywy GPW FutureBridge Women's Leadership Programme. Studia Podyplomowe pod patronatem MAP zorganizowane przez GPW przy udziale Koźmiński University, SGH, Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej (I edycja).

Od lipca 2026 r. jest członkiem Rady Nadzorczej TFI PZU SA. Pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Agnieszkę Gocałek o innej niż wskazana powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa ani o pełnieniu funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

2. Maria Aluchna

Prof. dr hab. Jest kierowniczką Katedry Teorii Zarządzania Szkoły Głównej Handlowej, Przewodniczącą Rady naukowej dyscypliny nauki o zarządzaniu i jakości SGH. Specjalizuje się w problematyce ładu korporacyjnego, społecznej odpowiedzialności biznesu i zarządzania strategicznego.

Kierownik i wykonawca grantów badawczych Narodowego Centrum Nauki (NCN) oraz Narodowej Agencji Wymiany Akademickiej (NAWA), ekspert Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego (MNiSW) w zakresie doktoratów wdrożeniowych, Narodowego Centrum Nauki, Fundacji na Recz Nauki Polskiej oraz Ministerstwa Rozwoju i Technologii. Członek European Corporate Governance Institute (ECGI), European Academy of Management (EURAM), a także kolegiów redakcyjnych w czasopismach „European Journal of Economics and Management", „Journal of Knowledge Globalization", „Przegląd Organizacji i e-Mentor.

Gościnnie wykładała między innymi na Cambridge University, Nottingham Business School, BPP University College, ZHAW School of Management and Law (Winterthur) oraz Universidad Internacional de Cataluña.

Autorka wielu publikacji w tym monografii (m.in. Własność a corporate governance. Systemy, rynki, przedsiębiorstwa, Kierunki rozwoju polskich grup kapitałowych. Pespektywa międzynarodowa oraz Mechanizmy corporate governance w spółkach giełdowych, współredaktorka monografii między innymi Women on boards. An

international perspective, Dynamics of CSR. Towards a critical approach), artykułów w czasopismach polskich i zagranicznych. Współpracuje z kancelarią prawną Głuchowski, Siemiątkowski i Zwara w zakresie ładu korporacyjnego.

Od lipca 2024 r. jest członkiem Rady Nadzorczej TFI PZU SA. Pełni funkcję członka Komitetu Wynagrodzeń.

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Marię Aluchną o innej niż wskazana powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa ani o pełnieniu funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

3. Anna Jedynak-Rykała

Doświadczony menedżer z bogatym dorobkiem w zarządzaniu, w samorządzie i jednostkami publicznymi. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu strategicznym oraz realizacji projektów krajowych i unijnych.

Przed objęciem stanowiska zarządzała Śląskim Centrum Przedsiębiorczości, jednostką Województwa Śląskiego, wdrażającą środki europejskie dla MŚP oraz dużych przedsiębiorstw, w ramach programu regionalnego FESL 2021-2027. Pełniła także funkcję Wicemarszałka Województwa Śląskiego, gdzie odpowiadała za wdrażanie środków unijnych w Województwie Śląskim oraz pełniła nadzór nad ponad trzydziestoma szpitalami i innymi jednostkami ochrony zdrowia.

Pełniła także funkcję Zastępcy Prezydenta Miasta w Urzędzie Miejskim Sosnowcu, odpowiadając m.in. za pozyskiwanie funduszy zewnętrznych na inwestycje miejskie oraz obszaru polityki społecznej.

W ramach realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE uczestniczyła w pełnym cyklu życia projektów, identyfikując i analizując ryzyka finansowe, prawne, organizacyjne oraz harmonogramowe, a także wdrażając działania zapobiegawcze i korygujące w celu zapewnienia zgodności z wytycznymi i osiągnięcia założonych celów.

Posiada umiejętności i doświadczenie w konstruowaniu oraz realizacji strategii długoterminowych w związku z zarządzaniem projektami unijnymi, budowaniem i realizacją programów regionalnych współfinasowanych ze środków europejskich. Uczestniczyła w realizacji i współtworzyła Regionalną Strategię Innowacji w województwie śląskim na lata 2013-2020 oraz Program Rozwoju Technologii. W ramach wykonywanych obowiązków nadzorowała zlecanie i realizację utworzonego przez BGK Funduszu Powierniczym w Programie Fundusze Europejskie dla Śląskiego 2021-2027, zajmujący się finansowaniem projektów z zakresu rozwoju regionalnego, innowacji, czy też wsparciem sektora MŚP z zakresu transformacji energetycznej regionu, w ramach inicjatyw europejskich.

Doświadczenie zawodowe zdobywała również jako zastępca dyrektora w Wydziale Rozwoju Regionalnego Urzędu Marszałkowskiego Województwa Śląskiego oraz Europejskiego Funduszu Społecznego , gdzie odpowiadała m.in. za programowanie i realizację wsparcia dla beneficjentów Regionalnego Programu Operacyjnego , także jako członek zespołu negocjacyjnego program z KE a następnie jako członek Komitetu Monitorującego RPO WSL na lata 2014-2020.Jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego na Kierunku ekonomia. Ukończyła studia podyplomowe w zakresie rozwoju regionalnego na Uniwersytecie Warszawskim. Od 2019 roku posiada tytuł Master of Business Administration (Akademia WSB/EY Academy).

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Annę Jedynak-Rykała o innej niż wskazana powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa ani o pełnieniu funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

4. Wanda Sułkowska

Prof. zw. dr hab. Jest specjalistką z zakresu ubezpieczeń gospodarczych, społecznych i zdrowotnych oraz z historii doktryn ekonomicznych. Wieloletnia Kierownik Katedry Zarządzania Ryzykiem i Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie. Autorka i współautorka 18 monografii, ponad 100 artykułów i innych prac. Współpracuje z wieloma instytucjami i podmiotami gospodarczymi; wraz z pracownikami Katedry Zarządzania Ryzykiem i Ubezpieczeń przygotowała wiele prac naukowo-badawczych wdrożonych do praktyki.

Staże naukowe odbyła w Grand Valley State University (USA), Danish Technological Institute, Lyngby Business College (Dania), na Uniwersytecie w Dublinie (Irlandia).

Jest członkiem Doradczego Komitetu Naukowego Rzecznika Finansowego, PTE, PAN, PAU, PTF. Od 2002 r. współorganizatorka międzynarodowych konferencji na temat ubezpieczeń w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Promotorka ponad 400 prac dyplomowych na studiach podyplomowych, magisterskich i licencjackich. Autorka kilkunastu opinii oceniających dorobek na tytuł profesora oraz doktora habilitowanego; recenzowała również siedem prac doktorskich.

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

Od marca 2019 r. jest członkiem Rady Nadzorczej TFI PZU SA. Pełni funkcję Przewodniczącej Komitetu Audytu i Wiceprzewodniczącej Komitetu Wynagrodzeń.

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Wandę Sułkowską o innej niż wskazana powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa ani o pełnieniu funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

5. Michał Świtalski

Absolwent Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie na kierunku „Prawo", uczestnik studiów doktoranckich na kierunku „Zarządzanie" w Akademii Ekonomicznej w Krakowie, w latach 1996-1998 odbywał również aplikację sądową w Sądzie Wojewódzkim w Krakowie. Ukończył studia podyplomowe na kierunku bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Menedżer z blisko 30-letnim doświadczeniem zawodowym na stanowiskach zarządczych i kierowniczych w administracji samorządowej i publicznej, agencjach rządowych oraz spółkach prawa handlowego i koncernach zbrojeniowych. Posiada wieloletnią praktykę z zakresu prawa, zamówień publicznych oraz nadzoru właścicielskiego.

Członek rady nadzorczej Banku Gospodarstwa Krajowego. Od 2024 r. Prezes Zarządu AMW Sinevia sp. z o.o., jednej z największych firm budowlanych w Polsce, której 15 lat temu był pomysłodawcą i założycielem. Wcześniej został zastępcą Prezesa Agencji Mienia Wojskowego, odpowiedzialny między innymi za obszary zakwaterowania, zamówień publicznych i windykacji. W latach 2021 - 2024 był Dyrektorem oraz Zastępcą Dyrektora Regionu Sieci Poznań i Warszawy w spółce Poczta Polska S.A. w Warszawie. Od 2018 do 2021 r. pełnił rolę Dyrektora ds. Rozwoju Biznesu w spółce ARLEN S.A. w Warszawie, a od 2016 do 2019 r. – zajmował stanowisko Prezesa Industchem sp. z o.o. w Warszawie.

W latach 2014 - 2016 był członkiem Komitetu Sterującego Narodowego Centrum Badań i Rozwoju do spraw badań naukowych oraz prac rozwojowych w obszarze bezpieczeństwa i obronności państwa. Od 2013 do 2015 r. był członkiem zarządu Polskiej Grupy Zbrojeniowej S.A. w Radomiu, gdzie był odpowiedzialny za finanse, strategię, badania i rozwój oraz produkcję i IT. W latach 2008 – 2014 pełnił rolę Prezesa w Wojskowej Agencji Mieszkaniowej w Warszawie. W latach 2006 - 2008 pełnił rolę Zastępcy Dyrektora Departamentu Prawnego i Zamówień Publicznych w Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie.

W latach od 1998 do 2006 r. był kolejno Dyrektorem Gabinetu Wojewody, Rzecznikiem Prasowym Wojewody w Małopolskim Urzędzie Wojewódzkim w Krakowie, następnie p.o. Zastępcy Dyrektora oraz Kierownikiem Działu Administracji i Organizacji w Zarządzie Cmentarzy Komunalnych w Krakowie, Prezesem Zarządu w spółce Małopolski Rynek Hurtowy S.A. w Tarnowie, a także Prezesem Zarządu oraz Dyrektorem Naczelnym w spółce NZOZ CenterMed sp. z o.o., CenterMed sp. z o.o. w Tarnowie.

W 2000 roku zdał egzamin państwowy dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych Spółek Skarbu Państwa. Od 2007 roku w korpusie Państwowego Zasobu Kadrowego - po złożeniu z wynikiem pozytywnym egzaminu upoważniającego do zajmowania wyższych stanowisk państwowych. Pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Michała Świtalskiego o innej niż wskazana powyżej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa ani o pełnieniu funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

5.1.5. Pozostałe osoby mające istotny wpływ na działalność Funduszu

Pozostałe osoby mające wpływ na działalność Funduszu to osoby zarządzające Aktywami Funduszu. Zarządzający Funduszem zostali powołani na podstawie uchwały Zarządu Towarzystwa.

1. Przemysław Sepielak

Przemysław Sepielak posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych uzyskany w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz tytuł magistra finansów i rachunkowości zdobyty na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Jest licencjonowanym doradcą inwestycyjnym (nr licencji 625) oraz posiadaczem certyfikatów CFA i FRM.

Karierę zawodową rozpoczął w 2009 roku jako analityk rynków finansowych w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego, gdzie pracował do 2011 roku. Następnie przez siedem lat był związany z Narodowym Bankiem Polskim, pełniąc funkcję analityka rynków finansowych. W sierpniu 2018 roku dołączył do TFI PZU SA jako analityk ilościowy, a w styczniu 2021 roku objął stanowisko młodszego zarządzającego. Od grudnia 2021 roku kieruje Zespołem Funduszy Indeksowych, odpowiadając za strategię i zarządzanie funduszami pasywnymi.

Przemysław Sepielak nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

2. Maja Motak

Maja Motak jest absolwentką Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie, gdzie ukończyła kierunek Stosunki Międzynarodowe ze specjalizacją w Handlu Zagranicznym. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego (nr 903) oraz tytuł CFA.

Swoją karierę zawodową rozpoczęła w 2011 roku jako księgowa funduszy w State Street, a następnie pracowała jako młodszy księgowy w Schneider Electric. Od 2013 roku była związana z Opera TFI SA, gdzie awansowała ze stanowiska młodszego specjalisty ds. rozliczeń na starszego specjalistę. W 2018 roku dołączyła do TFI PZU SA, gdzie przez kolejne lata zdobywała doświadczenie w obszarze rozliczeń portfeli oraz obsługi transakcyjnej. Od sierpnia 2023 roku pełni funkcję młodszego zarządzającego funduszami w Zespole Funduszy Indeksowych.

Maja Motak nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

3. Paweł Wróbel

Absolwent matematyki na Wydziale Podstawowych Problemów Techniki Politechniki Wrocławskiej. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 324, tytuł Chartered Financial Analyst (CFA) i certyfikat Data Science for Investment Professionals. Uczestniczy w programie Financial Risk Manager (FRM, zdany 1 z 2 egzaminów).

Posiada blisko 15-letnie doświadczenie na rynku finansowym. Pierwsze doświadczenia zawodowe zdobywał w Analizach Online. Następnie związany z Domem Maklerskim RDM Wealth Management – zatrudniony kolejno na stanowiskach Doradcy Inwestycyjnego, Zarządzającego Portfelami i Dyrektora Departamentu Doradztwa Inwestycyjnego i Analiz. W latach 2017–2018 zatrudniony w PGE Domu Maklerskim, a następnie (2018-2022) w TFI Energia S.A. na stanowisku Zarządzającego Aktywami.

Obecnie w TFI PZU SA zatrudniony na stanowisku zarządzającego w Biurze Alokacji i Instrumentów Dłużnych.

Paweł Wróbel nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

4. Alan Śliwiński

Alan Śliwiński jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie z tytułem magistra na kierunku Finanse i Rachunkowość w specjalności Międzynarodowe Rynki Finansowe. Jest CFA Level II Candidate.

Swoją karierę zawodową rozpoczął w TFI PZU w 2023 roku, gdzie zajmował stanowisko młodszego analityka, a od 2026 roku młodszego zarządzającego w Zespole Funduszy Indeksowych.

Alan Śliwiński nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Towarzystwa, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

5.1.6. Konflikty interesów dotyczące osób zarządzających i osób nadzorujących

Zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących wskazanych w Prospekcie, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia konfliktu interesów.

5.2. Dane o strukturze własności Towarzystwa

5.2.1. Firma i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna (PZU SA) z siedzibą w Warszawie. Depozytariusz oraz Towarzystwo wchodzą w skład Grupy Kapitałowej PZU. Zgodnie z MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe" podmiotem dominującym w stosunku do Banku Polska Kasa Opieki S.A. jest spółka PZU. Depozytariusz wykonuje w zakresie wynikającym z zawartych umów o wykonywania funkcji depozytariusza zadania również na rzecz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, jak również prowadzi dla tych funduszy rachunki bankowe. Ponadto Depozytariusz prowadzi rachunki pieniężne Towarzystwa.

5.2.2. Firma (nazwa) i siedziba lub imiona i nazwiska akcjonariuszy Towarzystwa posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jest jedynym akcjonariuszem Towarzystwa, posiadającym 15.013 akcji imiennych reprezentujących 100% kapitału zakładowego Towarzystwa, co daje 15.013 głosów stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wszystkie akcje Towarzystwa posiadane są bezpośrednio przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna i nie są w jakikolwiek sposób uprzywilejowane.

PZU SA prowadzi działalność w sektorze ubezpieczeń majątkowych.

Pracownicy Towarzystwa nie posiadają akcji Towarzystwa.

ROZDZIAŁ VI. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

6.1. Dane o Depozytariuszu

Firma: Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Kraj siedziby: Polska

Adres: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa

Telefon: + 48 22 656 00 00

Faks: +48 22 656 00 04, +48 22 656 00 05

Adres głównej strony internetowej: https://www.pekao.com.pl/

Adres poczty elektronicznej: info@pekao.com.pl

Depozytariusz działa na podstawie przepisów prawa polskiego, a w szczególności na podstawie Prawa Bankowego, ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych oraz Ustawy.

Za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza odpowiedzialny jest Wiceprezes Zarządu Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Robert Sochacki.

6.2. Dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

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

6.3. Dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania ryzykiem Funduszu**.**

6.4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem Funduszu

Towarzystwo nie przekazało wykonywania czynności zarządzania ryzykiem Funduszu.

6.5. Firma (nazwa) i siedziba gwaranta emisji

Nie dotyczy.

6.6. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Po utworzeniu Funduszu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych będzie po zawarciu stosownej umowy:

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

ROZDZIAŁ VII. INFORMACJE DODATKOWE

7.1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Funduszu, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny Certyfikatów

Poza informacjami zamieszczonymi w Prospekcie, z zastrzeżeniem informacji zawartych w niniejszym Rozdziale VII brak jest, w ocenie Funduszu, innych informacji, które byłyby niezbędne dla dokonania przez Inwestora właściwej oceny Certyfikatów.

7.2. Ograniczenia w zakresie proponowania objęcia i dystrybucji

Ze względu na fakt, że Fundusz może zapewniać ekspozycję na denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe wyemitowane po dniu 12 kwietnia 2022 r., zgodnie z Rozporządzeniem Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz z Rozporządzeniem Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, zakazane jest oferowanie Certyfikatów Funduszu jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji oraz jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi (czyli zakazane jest oferowanie Certyfikatów Uczestnictwa na rzecz takich osób lub podmiotów). Zakaz nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

Towarzystwo posiada wdrożone procedury weryfikacji w zakresie powołanych powyżej rozporządzeń, co oznacza, że Towarzystwo i Fundusz nie zawiera umów z obywatelami państw, wobec których stosowane są zakazy wyrażone postanowieniach tych rozporządzeń.

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

Jedynym akcjonariuszem TFI PZU SA jest PZU SA. Pracownicy Towarzystwa nie posiadają akcji Spółki.

Akcjonariusz, jak i Towarzystwo czuwa nad zapewnieniem odpowiedniego poziomu kapitałów Spółki, tak aby spełniała wszystkie kryteria bezpieczeństwa nakładane na nią przez Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi oraz Komisję Nadzoru Finansowego. W szczególności może przeznaczać zyski wypracowane w kolejnych latach na zwiększenie kapitałów własnych.

Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem za pomocą zwiększenia kapitału własnego o kwotę dodatkową z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia 231/2013. Towarzystwo oblicza wymóg dotyczący dodatkowych funduszy własnych na koniec każdego roku obrotowego i w razie konieczności dokonuje ich zwiększenia.

7.4. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

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

1) przechowywania Aktywów Funduszu,
2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
3) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
4) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
5) zapewnia, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu;

6) zapewnienia, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikaty Inwestycyjne odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,

7) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,

8) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,

9) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, gdy wykaże, że:

1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego nie stanowiło konsekwencji działania lub zaniechania Depozytariusza ani podmiotu, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie Aktywów Funduszu,

2) Depozytariusz nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego mimo podjęcia środków ostrożności, których podjęcia można oczekiwać od podmiotów wykonujących należycie funkcję depozytariusza funduszy inwestycyjnych,

3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie instrumentów finansowych pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, nie ponosi wobec Funduszu odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy (subdepozytariusza), jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

1) Depozytariusz dopełnił obowiązków uprawniających go do powierzenia wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 81i Ustawy;

2) pisemna umowa pomiędzy Depozytariuszem a tym podmiotem w sposób jednoznaczny przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub, po udzieleniu pełnomocnictwa Depozytariuszowi, za jego pośrednictwem,

3) utrata instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu nastąpiła w wyniku okoliczności o charakterze obiektywnym określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.

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

1) Statut zezwala Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności,

2) Uczestnicy zostali uprzednio poinformowani o możliwości zwolnienia Depozytariusza od odpowiedzialności,

3) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania instrumentów finansowych do przechowania podmiotowi, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przy czym złożenie przez Fundusz wniosku o przekazanie przechowywania Aktywów na rzecz tego podmiotu będzie każdorazowo uważane za zobowiązanie przez Fundusz Depozytariusza do dokonania przekazania instrumentów finansowych do przechowania temu podmiotowi,

4) pisemna umowa pomiędzy Funduszem a podmiotem, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od tego podmiotu.

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

7.5. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu.

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

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

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu.

Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa powyżej, wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zgodnie a art. 72a ust. 7 Ustawy, Depozytariusz może żądać od Towarzystwa, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, funduszem inwestycyjnym zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - od spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46 Ustawy, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów Funduszu, biegłego rewidenta Funduszu oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej.

Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Zgodnie z art. 248 ust. 1 Ustawy, Depozytariusz będzie likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.

7.6. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Fundusz nie zawiera z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy.

Natomiast, w związku z zarządzaniem bieżącą płynnością Funduszu, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:

1) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni,
2) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków subskrypcyjnych oraz podstawowych,
3) natychmiastowej lub terminowej wymiany walut w związku z planowaną lub zawartą przez Fundusz transakcją nabycia lub zbycia składników lokat, podlegającą rozliczeniu w walucie obcej,
4) umowy kredytu lub umowy przewidujące rozliczanie transakcji w ciężar sald debetowych rachunków pieniężnych prowadzonych przez Depozytariusza, zawierane w celu zapewnienia terminowej realizacji zobowiązań Funduszu z tytułu zawartych transakcji lub bieżących rozliczeń z Uczestnikami, z zastrzeżeniem, że wyłącznym wynagrodzeniem Depozytariusza z tytułu powyższych umów będzie oprocentowanie kredytu lub salda debetowego naliczane według bazowej stawki zmiennej równej oprocentowaniu lokat na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może również zawierać z Depozytariuszem umowy mające za przedmiot instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, zgodne z polityką inwestycyjną.

Umowy, o których mowa powyżej, są zawierane, jeśli leży to w interesie Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Umowy zawierane są na warunkach rynkowych, konkurencyjnych do oferowanych przez innych kontrahentów, w sposób zapewniający należytą ochronę interesu Uczestników Funduszu oraz zgodnie z celem inwestycyjnym i zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu. Fundusz zobowiązany jest do dokumentowania decyzji dotyczących zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, w sposób zapewniający stwierdzenie, że umowy te zostały zawarte na warunkach nie gorszych od możliwych do uzyskania w przypadku zawierania umów z innymi kontrahentami. W szczególności przy ocenie konkurencyjności zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, będą brane pod uwagę warunki cenowe, porównywalność w zakresie terminów zawarcia i rozliczenia transakcji, dostępność kwotowań innych kontrahentów, różnice w zakresie kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz ryzyko związane z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta.

7.7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

W związku z wykonywaniem przez Depozytariusza jego funkcji Depozytariusza Funduszu oraz wykonywaniem przez Depozytariusza innej działalności mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi niż usługa Depozytariusza lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że Depozytariusz i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej, jednakże w powyższych sytuacjach Depozytariusz minimalizuje ryzyko powstawania takich konfliktów interesów oraz zarządza nimi poprzez oddzielenie pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowania funkcji Depozytariusza Funduszu od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów oraz przez zapewnienie właściwej identyfikacji, monitorowania oraz zarządzania konfliktami interesów.

7.8. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa. Na dzień aktualizacji Prospektu, Depozytariusz

powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu następującym podmiotom:

- The Bank of New York Mellon SA/NV, z siedzibą Boulevard Anspachlaan 1, B-1000 Brussels, Belgium,

- UniCredit Bank Austria AG, z siedzibą Rothschildplatz 1, 1020 Vienna, Austria,

- UniCredit Bank Hungary Zrt., z siedzibą Szabadság tér 5-6, 1054 Budapest, Hungary,

- UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., z siedzibą Želetavská 1525/1, 140 92 Prague 4 – Michle, Czech Republic,

- CACEIS Bank Spain, S.A.U., Parque Empresarial La Finca - Paseo del Club Deportivo, Nº1, Edificio 4, Planta 2, 28223, Pozuelo de Alarcón, (Madrid), Spain,

- Clearstream Banking S.A., z siedzibą 42, Avenue JF Kennedy, L-1855, Luxembourg.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

7.9. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Dotychczas nie doszło do powierzenia przez Depozytariusza innym podmiotom wykonywania czynności w zakresie przechowywania Aktywów.

7.10. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, że podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą być podmioty zależne od Depozytariusza. Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

7.11. Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy

Dotychczas nie doszło do powierzenia przez Depozytariusza innym podmiotom wykonywania czynności w zakresie przechowywania Aktywów.

7.12. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Odpowiedzialność Depozytariusza, o której mowa powyżej, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu. Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy oraz podmiot, o którym mowa w art. 81j Ustawy, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, o którym mowa w art. 81i ust. 3, reguluje art. 81l ust. 2 Ustawy.

7.13. Wycena

7.13.1. Opis metod i zasad wyceny aktywów

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 7.13.4.2, 7.13.4.5 oraz 7.13.4.6 w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

1. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

a) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub

b) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego,

- gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku, gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Fundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,

b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

   – stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

   – zakładaną zmienność,

   – spread kredytowy,

d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

7.13.2. Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

7.13.2.1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na Rynku Głównym.

7.13.2.2. Podstawą wyboru Rynku Głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako Rynku Głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange"), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

7.13.2.3. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na Rynku Głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

7.13.3. Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

7.13.3.1 Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

7.13.3.2 Z zastrzeżeniem pkt. 7.13.3.3 oraz 7.13.3.4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

7.13.3.3 Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, a także instrumentów ETC i ETP dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto przypadającej na wymienione instrumenty ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucję wspólnego inwestowania, które emitują lub wystawiają tego typu instrumenty.

7.13.3.4 Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

7.13.3.5 Z zastrzeżeniem pkt. 7.13.4.5, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą metod opisanych powyżej (pkt. 7.13.3.2 i 7.13.3.4), przy wycenie wartości godziwej stosuje się model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień

Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

7.13.3.6 Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

7.13.3.7 Z zastrzeżeniem pkt. 7.13.4.6, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

7.13.3.8 Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

7.13.3.9 Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione w pkt. 7.13.3.8 wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 7.13.3.1. z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.

7.13.3.10 Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 7.13.3.1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

7.13.3.11 Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa tego prawa.

7.13.3.12 Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 7.13.3.1.

7.13.3.13 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt. 7.13.3.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

7.13.4. Pozostałe zasady wyceny

7.13.4.1 Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

7.13.4.2 Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7.13.4.3 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

7.13.4.4 Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 7.13.4.3, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

7.13.4.5 W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

7.13.4.6 W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

7.13.5. Opis okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu oraz wskazanie sposobu informowania Inwestorów o zawieszeniu i wznowieniu dokonywania wyceny

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie są mu znane jakiekolwiek okoliczności, które mogłyby spowodować brak możliwości dokonania wyceny Aktywów, a w efekcie odstąpienie przez Fundusz od dokonania ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na jakikolwiek Dzień Wyceny

7.13.6. Ujawnienia i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane są zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia o Rachunkowości.

Sprawozdania finansowe są sporządzane dwa razy w roku, jako: półroczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdanie finansowe.

Sprawozdania finansowe są sporządzane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.

Roczne sprawozdania finansowe Funduszu, będą sporządzane w postaci XHTML określonej w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2019/815 z 17 grudnia 2018 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania (Dz. Urz. UE nr 143 z 29.05.2019, str. 1, ze zm.).

7.14. Informacje wynikające z art. 222a Ustawy

1)	**Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu**
	Nazwa: **PZU ETF Polskie Akcje i Obligacje 60/40 Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** Siedziba: Warszawa Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa Telefon: (22) 582 45 43 Adres strony internetowej: in.pzu.pl Adres poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl
2)	**Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem, a także Depozytariusza, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz innych**

	podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw uczestnika Funduszu
	Firma (nazwa), siedziba i adres Towarzystwa, który zarządza Funduszem: Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa Telefon: (22) 582 45 43 Adres strony internetowej: in.pzu.pl Adres poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl **Opis obowiązków i praw Uczestnika względem podmiotu, który zarządza Funduszem** Towarzystwo reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Dane o podmiotach obsługujących Fundusz, wskazanie Depozytariusza, zamieszczone zostały w Rozdziale VI Prospektu.
3)	**Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym ich celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnych, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł Dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu Dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu**
	Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna, zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne znajdują się w Rozdziale III Prospektu. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz zostały opisane w Rozdziale I Prospektu. Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI (jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu, m. in. zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), która wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów. Fundusz może stosować transakcje sell-buy-back/ repo/ reverse repo w celu zarządzania płynnością i wykonywania zobowiązań Funduszu. Transakcje te mogą wpływać na poziom Dźwigni finansowej AFI zgodnie z zasadami określonymi w obowiązujących przepisach. Maksymalny poziom Dźwigni finansowej AFI, wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się jako stosunek maksymalnego poziomu ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie do wartości aktywów netto. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI. Maksymalny limit ekspozycji AFI obliczanej przy zastosowaniu metody zaangażowania wynosi 120% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
4)	**Opis procedur, na podstawie których Fundusz, może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną**

	Każdorazowo zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu następuje w drodze zmiany Statutu i Prospektu Funduszu. Zmiana Statutu i Prospektu zatwierdzana jest przez Zarząd Towarzystwa i obejmuje oświadczenie o zmianie Statutu w formie aktu notarialnego. Zmiany wymagają ogłoszenia i wchodzą w życie w terminach wskazanych w Ustawie, przy czym w niektórych przypadkach może być wymagane uprzednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz publikuje ogłoszenia o zmianach Statutu na stronie in.pzu.pl.
5)	**Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu**
	Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu: w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów - z dniem rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, a w przypadku kolejnych emisji - z dniem przydziału Certyfikatów. Certyfikaty Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu.
6)	**Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem**
	Informacja znajduje się w Rozdziale VII pkt. 7.3. Prospektu. Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem za pomocą zwiększenia kapitału własnego o kwotę dodatkową z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia 231/2013.
7)	**Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wyniknąć z przekazania ich wykonywania**
	Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem Funduszu. Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa. Lista podmiotów, którym na dzień aktualizacji Prospektu Depozytariusz powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu, znajduje się w Rozdziale VI pkt 7.8 Prospektu. Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.
8)	**Informacja o zakresie odpowiedzialności Depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności**
	Informacja o Depozytariuszu oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności znajduje się w Rozdziale VI Prospektu.
9)	**Opis metod i zasad wyceny aktywów**
	Opis metod i zasad wyceny aktywów Funduszu znajduje się w pkt. 7.13 Prospektu oraz w Rozdziale VII Statutu.

10)	**Opis zarządzania płynnością**
	Bieżąca płynność jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych, w tym zaspokojenia zleceń wykupu Certyfikatów. Zarządzanie płynnością ma na celu: 1) wykonywanie zobowiązań wynikających z zawartych transakcji, 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości wykupu Certyfikatów w terminach i na zasadach określonych w Statucie. Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Funduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów wykupów Certyfikatów.
11)	**Opis procedur nabycia Certyfikatów**
	Opis procedury nabycia Certyfikatów znajduje się Rozdziale IV w pkt. 4.11 Prospektu.
12)	**Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników i Inwestorów, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, jeżeli mają miejsce**
	Prawa i obowiązki Uczestników Funduszu związane z posiadanymi Certyfikatów są równe. Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników. Certyfikaty i opłaty związane z ich nabyciem i wykupem zostały opisane w Rozdziale IV Prospektu.
13)	**Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników Funduszu oraz maksymalną ich wysokość**
	Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników Funduszu oraz maksymalna ich wysokość znajdują się w załączonym do Prospektu Statucie Funduszu w Rozdziale VI o tytule: Koszty Funduszu.
14)	**Ostatnie sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222d Ustawy, albo informację o miejscu udostępnienia tego sprawozdania**
	Fundusz jest w trakcie organizacji i nie sporządzał sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe Funduszu za ostatni rok obrotowy będą udostępnione na stronie in.pzu.pl.
15)	**Informacja o ostatniej wartości aktywów netto Funduszu lub informację o ostatniej wartości aktywów netto na Certyfikat oraz informację o tej cenie w ujęciu historycznym albo informację o miejscu udostępnienia tych danych**
	Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w ujęciu historycznym udostępniana jest na stronie in.pzu.pl.
16)	**Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności**
	Nie dotyczy Funduszu. Fundusz nie posiada prime brokera.
17)	**Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy**

	Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o: 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością, 2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością, 3) aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo. Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o: 1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, 2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI. Ww. informacje są udostępniane: a) w siedzibie Towarzystwa oraz b) na stronie internetowej in.pzu.pl Informacje wskazane powyżej będą udostępniane w terminach publikacji rocznych sprawozdań AFI Funduszu oraz dodatkowo w zakresie informacji udostępnianych regularnie – kwartalnie, nie później niż w terminie 1 miesiąca po zakończeniu kwartału roku kalendarzowego.

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

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 SFTR przekazuje się uczestnikom Funduszu następujące informacje.

1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

a) będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych (TFUPW), tj. transakcje buy–sell back i sell–buy back oraz transakcje repo i reverse repo,

b) będzie stosował transakcje typu swap przychodu całkowitego (total return swap).

2. Ogólny opis TFUPW oraz Swapów przychodu całkowitego i uzasadnienie ich stosowania

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

a) transakcje buy-sell back i sell-buy back,

b) transakcje repo i reverse repo.

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

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala

Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla Funduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu – transakcja repo, natomiast dla Funduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu – transakcja reverse repo.

Fundusz może dokonywać transakcji wymiany przychodu całkowitego (**Swapów przychodu całkowitego**) stanowiących kontrakt pochodny zdefiniowany w art. 2 pkt 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji, na mocy którego jeden kontrahent przenosi całkowity wynik ekonomiczny zobowiązania referencyjnego, w tym dochód z odsetek i opłat, zyski i straty wynikające ze zmian cen, a także straty kredytowe, na innego kontrahenta.

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi. Celem zawierania Swapów przychodu całkowitego jest uzupełniające uzyskiwanie ekspozycji służącej odwzorowaniu odpowiedniej części Indeksu Odniesienia w celach płynnościowych, na zasadach określonych w Statucie.

Bazą lub aktywami referencyjnymi swapów przychodu całkowitego mogą być indeksy wchodzące w skład Indeksu Odniesienia oraz instrumenty finansowe wchodzące w skład portfeli papierów wartościowych stanowiących podstawę do ustalenia wartości tych indeksów. W celu uzyskania ekspozycji odpowiadającej części Indeksu Odniesienia związanej z indeksem WIG140 bazą lub aktywami referencyjnymi takich transakcji mogą być również indeksy WIG20 lub mWIG40 albo instrumenty finansowe wchodzące w skład tych indeksów, jeżeli zastosowanie danej transakcji służy uzyskaniu ekspozycji ekonomicznej możliwie zbliżonej do ekspozycji wynikającej z indeksu WIG140.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego

1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Przedmiotem TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, w zależności od polityki inwestycyjnej Funduszu.

2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Maksymalny odsetek Aktywów Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego wynosi 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu, z uwzględnieniem limitów i ograniczeń wynikających ze Statutu i przepisów prawa.

3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.

Towarzystwo szacuje, że:

a) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie 0-50% Wartości Aktywów Netto Funduszu,

b) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie 0-50% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

4) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem transakcji typu Swap przychodu całkowitego

Towarzystwo szacuje, że przedmiotem transakcji typu Swap przychodu całkowitego dokonywanych przez Fundusz będzie 0-5% Wartości Aktywów Netto Funduszu, w zależności od sytuacji rynkowej i płynnościowej Funduszu.

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

Przy dokonywaniu lokat Aktywów Funduszu poprzez zawieranie TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego bierze się pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW lub Swapach przychodu całkowitego będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

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

Z zastrzeżeniem zabezpieczeń związanych z pożyczkami papierów wartościowych, które zgodnie ze Statutem są przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych, Fundusz może przyjmować w związku z TFUPW oraz swapami przychodu całkowitego środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego spełniające kryteria określone w Statucie i obowiązujących przepisach prawa.

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Zabezpieczenia muszą mieć termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

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

Wycena zabezpieczeń jest ustalana według wartości godziwej, to jest ceny, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wycena wartości godziwej odnosi się do konkretnego zabezpieczenia. Zatem przy wycenie wartości godziwej Fundusz uwzględnia cechy takiego zabezpieczenia. Cechy te obejmują na przykład: stan i lokalizację składnika aktywów oraz ewentualne ograniczenia zbycia lub użycia. Wpływ poszczególnych cech na wycenę zabezpieczenia będzie różnił się w zależności od tego, w jaki sposób cechy te uwzględnią uczestnicy rynku.

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

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

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

Z TFUPW i Swapami przychodu całkowitego oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe – ryzyko to wiąże się z możliwością poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe lub spready kredytowe;

2) ryzyko kredytowe – wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

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

- Ryzyko kontrahenta

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

- Ryzyko rozliczeniowe

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

3) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez Fundusz działający w ramach Funduszu strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;

4) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność funduszu do emisji i wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat danego Funduszu na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

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

6) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub Uczestników Funduszu. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;

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

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

Aktywa podlegające TFUPW lub Swapom przychodu całkowitego przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

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

Zabezpieczenie otrzymane przez Fundusz w związku z pożyczką papierów wartościowych nie może być przedmiotem sprzedaży, zastawu ani innej formy ponownego wykorzystania, z wyjątkiem czynności podejmowanych w celu realizacji roszczeń Funduszu wynikających z umowy pożyczki. Możliwość ponownego wykorzystania zabezpieczeń otrzymanych w związku z pozostałymi TFUPW albo swapami przychodu całkowitego zależy od rodzaju zabezpieczenia, warunków właściwej umowy oraz obowiązujących przepisów prawa. Ponowne wykorzystanie zabezpieczenia może nastąpić wyłącznie, jeżeli jest dopuszczalne na podstawie Statutu i nie prowadzi do naruszenia limitów inwestycyjnych, zasad zarządzania płynnością ani innych ograniczeń mających zastosowanie do Funduszu.

Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz jako zabezpieczenie mogą być lokowane wyłącznie w sposób dopuszczony przez Statut i obowiązujące przepisy prawa, z uwzględnieniem wymaganego poziomu płynności, bezpieczeństwa lokat oraz obowiązku zwrotu zabezpieczenia kontrahentowi. Lokowanie środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie nie może prowadzić do zmiany celu inwestycyjnego Funduszu ani naruszenia mających zastosowanie limitów i ograniczeń inwestycyjnych.

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

Całość dochodów generowanych z TFUPW lub Swapów przychodu całkowitego jest przekazywana do Funduszu.

Fundusz może zawierać TFUPW i Swapy przychodu całkowitego również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z TFUPW i Swapami przychodu całkowitego, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusze bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

7.16. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („BMR")

BMR określa zasady opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych wykorzystywanych na rynkach finansowych Unii Europejskiej, w tym jako punktu odniesienia dla polityki inwestycyjnej funduszy. Celem BMR jest zapewnienie rzetelności, przejrzystości i wiarygodności wskaźników referencyjnych oraz ograniczenie ryzyka manipulacji i konfliktów interesów. Nowelizacja BMR obowiązująca od dnia 1 stycznia 2026 r., wprowadziła zmiany w zakresie stosowania przepisów dotyczących wskaźników referencyjnych. W wyniku nowelizacji obowiązkowym reżimem regulacyjnym Rozporządzenia BMR objęte są wyłącznie określone kategorie wskaźników referencyjnych, w szczególności kluczowe wskaźniki referencyjne, istotne wskaźniki referencyjne, towarowe wskaźniki referencyjne objęte załącznikiem II BMR, a także unijne wskaźniki referencyjne transformacji klimatycznej lub unijne wskaźniki referencyjne dostosowane do porozumienia paryskiego. W konsekwencji wskaźniki referencyjne nieznaczące zostały wyłączone z obowiązku stosowania BMR, chyba że administrator danego wskaźnika zdecydował się na dobrowolne objęcie go tym obowiązkiem w celu utrzymania jego regulowanego statusu oraz dostępności na rynku Unii Europejskiej. Zgodnie z przepisami przejściowymi nowelizacji BMR, wskaźniki referencyjne niespełniające nowych kryteriów podlegają usunięciu z rejestru ESMA z dniem 1 października 2026 r., o ile administrator nie zdecyduje się na ich dobrowolne poddanie BMR. Jednocześnie administratorzy z państw trzecich w rozumieniu BMR mogą oferować wskaźniki referencyjne na terytorium Unii Europejskiej wyłącznie po spełnieniu odpowiednich wymogów akredytacyjnych i proceduralnych przewidzianych w BMR. Fundusz stosuje wskaźniki referencyjne zgodnie z BMR. Status poszczególnych wskaźników oraz administratorów przedstawiono w tabeli poniżej:

Administrator wskaźnika	Administrator / status	Podstawa regulacyjna (BMR)	Wskaźniki referencyjne	Status wskaźników
GPW Benchmark S.A.	GPW Benchmark S.A. – posiada zezwolenie KNF	GPW Benchmark S.A. – art. 34 BMR (wpis do rejestru ESMA)	WIG140, TBSP	Wskaźniki referencyjne nieznaczące, nieobjęte obowiązkowym wpisem do rejestru ESMA

Informacje dotyczące indeksów, w tym karty indeksu, są dostępne na stronie internetowej administratora indeksów:

WIG140 – Karta Indeksu

TBSP – Karta Indeksu

Informacje zamieszczone na wskazanych powyżej stronach internetowych nie stanowią części Prospektu

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 BMR, określający działania, które zostałyby podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

7.17. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („SFDR")

Informacje wynikające z art. 6

Przy zarządzaniu portfelem inwestycyjnym Funduszu, Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w swoim procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Ze względu na indeksowy charakter Funduszu uwzględnianie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju odbywa się w granicach polityki inwestycyjnej i nie prowadzi do aktywnego wyłączania emitentów wchodzących w skład indeksów, chyba że wynika to z właściwych przepisów, zasad indeksu lub innych postanowień Statutu.

Towarzystwo cyklicznie przeprowadza analizę potencjalnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu inwestycji w Fundusz w oparciu o kategorie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, tj. kategorie środowiskowe (E), kategorie społeczne (S) i kategorie ładu korporacyjnego (G), w odniesieniu do poszczególnych klas aktywów Funduszy. Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że dla Funduszu wpływ ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na stopę zwrotu z tytułu inwestycji jest niski.

Fundusz nie zawiera elementów promujących aspekty środowiskowe i społeczne, a także nie stanowi zrównoważonej inwestycji w rozumieniu SFDR.

Informacje wynikające z art. 7

Towarzystwo przy zarządzaniu tym produktem finansowym nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Czynniki zrównoważonego rozwoju oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Główną przyczyną takiego postępowania jest fakt, że statut Funduszu przewiduje cel inwestycyjny spośród celów wymienionych w art. 19 ust. 1 Ustawy, natomiast statut nie przewiduje celu w postaci łagodzenia głównych niekorzystnych skutków inwestycji.

Towarzystwo nie wyklucza w przyszłości zmiany statutu i wprowadzenia dla Funduszu celu w postaci brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju przy zarządzaniu Funduszem. W takim przypadku opis dotyczący negatywnych skutków będzie obejmował zarówno opis negatywnych skutków, jak i procedur wprowadzonych w celu złagodzenia tych skutków.

7.18. Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy)

Inwestycje w ramach Funduszu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

7.19. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Dokumenty zawierające kluczowe informacje, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu

Prospekt, Dokument zawierający kluczowe informacje Funduszu, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu zostaną udostępnione:

a) w siedzibie Towarzystwa: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa,

b) na stronie internetowej in.pzu.pl

7.20. Dokument zawierający kluczowe informacje Funduszy

Przed złożeniem każdego zlecenia Inwestor powinien zapoznać się z treścią Dokumentu zawierającego kluczowe informacje.

Dokument zawierające kluczowe informacje obejmują informacje o Funduszu. Nie jest to materiał marketingowy. Udostępnienie Dokumentu jest wymagane prawem, aby pomóc w zrozumieniu charakteru, ryzyka, kosztów, potencjalnych zysków i strat związanych z uczestnictwem w Funduszu, a także pomóc w porównywaniu go z innymi produktami.

Uczestnik ma prawo wyboru sposobu udostępniania mu Dokumentu zawierających kluczowe informacje Funduszu. Jeżeli Uczestnik chce otrzymywać Dokument w formie papierowej, może zwrócić się do Towarzystwa z żądaniem przekazania nieodpłatnie papierowej kopii Dokumentu zawierającego kluczowe informacje. Jeżeli Uczestnik wybiera przedstawienie mu Dokumentu zawierającego kluczowe informacje Funduszu za pośrednictwem strony internetowej in.pzu.pl (w zakładce poświęconej Funduszowi), składając zlecenie Uczestnik potwierdza taki sposób udostępnienia mu tego Dokumentu.

Na stronie internetowej in.pzu.pl (w zakładce poświęconej Funduszowi) oraz w siedzibie Towarzystwa udostępniony jest również zmieniony Dokument zawierające kluczowe informacje Funduszu. W przypadku zmiany Dokumentu zawierającego kluczowe informacje, na żądanie uczestnika zgłoszone Towarzystwu przekazywane są również poprzednie wersje Dokumentu.

Na stronie in.pzu.pl w zakładce poświęconej Funduszowi są zamieszczane informacje na temat comiesięcznych historycznych scenariuszy dotyczących wyników Funduszy oraz wyników osiągniętych w przeszłości przez Fundusze w okresie 10 lat.

Na stronie internetowej in.pzu.pl Towarzystwo podaje także informacje o wartości aktywów netto Funduszy na Certyfikat, także w ujęciu historycznym. Na stronie internetowej in.pzu.pl udostępniane są także okresowo informacje o składzie portfela Funduszu.

7.21. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu dostępne są:

a) w siedzibie Towarzystwa: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa,

b) pod numerem infolinii 22 640 05 55,

c) w Internecie: in.pzu.pl,

d) za pośrednictwem poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

7.22. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt Funduszu podstawowego, oraz wskazanie sposobu udostępnienia tego prospektu

Nie dotyczy. Fundusz nie jest funduszem powiązanym.

Załącznik nr 1 do Prospektu
DEFINICJE I SKRÓTY:

1) Aktualizacja Prospektu	- aktualizacja informacji zawartych w Prospekcie dokonana przez Fundusz w trybie określonym w art. 179a ust. 6-9 Ustawy, poprzez ich publikację w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt,
2) Aktywa Funduszu	- mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
3) Aktywny Rynek	- rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
4) Animator	- podmiot zobowiązany, na podstawie umowy z Funduszem, do składania, na rynku, na którym Certyfikaty będą notowane, w sposób ciągły każdego Dnia Sesyjnego, w odpowiedzi na aktualną sytuację na rynku, zleceń kupna i sprzedaży Certyfikatów w celu wspomagania ich płynności poprzez zapewnianie Inwestorom warunków umożliwiających dokonywanie ciągłego obrotu Certyfikatami na tym rynku,
5) Cena Odniesienia	- cena Certyfikatu ustalana jako 104% kursu zamknięcia z poprzedniego Dnia Sesyjnego, a w przypadku braku ustalenia kursu zamknięcia dla Certyfikatów w tym dniu – 104% ostatniej WANCI opublikowanej przez Fundusz zgodnie ze Statutem,
6) Certyfikat, Certyfikat Inwestycyjny	- certyfikat inwestycyjny będący papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadający formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
7) Certyfikat serii A	- Certyfikat emitowany przez Fundusz, dopuszczony do obrotu na Rynku Regulowanym, w liczbie nie mniejszej niż 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy),
8) Certyfikat serii B	- Certyfikat emitowany przez Fundusz w nieokreślonej liczbie i w sposób ciągły, w drodze proponowania objęcia, dopuszczony do obrotu na Rynku Regulowanym,
9) Depozytariusz	- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, wypełniający obowiązki przewidziane w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013, jak również wykonujący w imieniu i na rzecz Funduszu czynności polegające na wystawianiu i składaniu w KDPW dowodów ewidencyjnych upoważniających i zobowiązujących KDPW do podejmowania działań prowadzących do zarejestrowania lub wycofania Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych,
10) Dzień Sesyjny	- każdy dzień sesyjny w rozumieniu Regulaminu GPW,
11) Dzień Wyceny	- każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu, zgodnie z art. 30 i nast. Statutu,

12) Dzień Wykupu	- każdy Dzień Wyceny począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym, aż do ostatniego Dnia Sesyjnego poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
13) Firma Inwestycyjna	- wskazany w Prospekcie dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską świadczący usługę oferowania Certyfikatów na rzecz Funduszu, uprawniony do przyjmowania zapisów i wpłat na Certyfikaty oraz do pośredniczenia w przyjmowaniu żądań ich wykupu,
14) GPW	- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie,
15) Indeks Odniesienia	- portfel liczony według wzoru: 60% WIG140 + 40% TBSP,
16) Instrukcja Rozrachunkowa	- zlecenie rozrachunku w rozumieniu Szczegółowych Zasad Działania KDPW, wprowadzane do systemu depozytowego przez uczestników procesu rozrachunku,
17) Inwestor	- osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, posiadająca rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
18) KDPW	- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
19) Komisja, KNF	- Komisja Nadzoru Finansowego,
20) Początkowa Wpłata	- środki, które Inwestor obowiązany jest zapewnić na moment rozliczenia zapisu na Certyfikaty Serii B, w kwocie równej iloczynowi Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem, powiększonej o należną opłatę za wydanie Certyfikatów. Na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B opłata za wydanie Certyfikatów obliczana jest przy zastosowaniu Ceny Odniesienia zamiast ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B,
21) Prospekt, Prospekt informacyjny	- prospekt informacyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 179a ust. 10 Ustawy dotyczącego prospektu informacyjnego funduszu portfelowego,
22) Regulamin GPW	- Regulamin Giełdy przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Nadzorczej GPW z dnia 4 stycznia 2006 r.(z późn. zm.), zgodnie z art. 28 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
23) Rozporządzenie o instrumentach pochodnych	- rozporządzenie wydane przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 154 ust. 6 Ustawy dotyczące dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe,
24) Rozporządzenie 231/2013	– rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru,
25) Rynek Regulowany	- rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

26) Skorygowana Wartość Aktywów Netto - Wartość Aktywów Netto skorygowana na każdy Dzień Wyceny t zgodnie z formułą:

$$sWAN_t = WAN_t + WANCI_t(LCZ_{t-1} - LCW_{t-1} + LCZ_t - LCW_t)$$

gdzie:

WAN_t – Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t;

$WANCI_t$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t;

LCZ_t, LCZ_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na które złożono zapisy opłacane środkami pieniężnymi, emitowanych po cenie emisyjnej równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i niebędących przedmiotem rozrachunku w dniu t;

LCW_t, LCW_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem wykupu za środki pieniężne po cenie równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i niebędących przedmiotem rozrachunku w dniu t,

27) Swap przychodu całkowitego - kontrakt pochodny, o którym mowa w art. 3 pkt 18 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012,

28) Towarzystwo - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie pod adresem: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019102; zarządzającą Funduszem zgodnie z Ustawą,

29) Treasury BondSpot Poland, TBSP – indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzą nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland (symbol Bloomberga: TBSP Index),

30) Uczestnik - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, posiadająca co najmniej jeden Certyfikat zapisany na rachunku papierów wartościowych lub będąca uprawnioną z Certyfikatu zapisanego na rachunku zbiorczym,

31) Ustawa - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

32) Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,

33) Ustawa o ofercie publicznej - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego sytemu obrotu oraz o spółkach publicznych,

34) Wartość Aktywów Netto	- ustalona w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu,
35) Wartość Certyfikatu, WANCI	- Wartość Aktywów Netto podzielona przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
36) WIG140	- indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend i praw poboru, w skład którego wchodzi 140 spółek zakwalifikowanych do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80, którego administratorem jest GPW Benchmark S.A. (symbol Bloomberga: WIG140 Index),
37) Zamknięcie Sesji	- zakończenie sesji giełdowej w rozumieniu Regulaminu GPW,
38) Zasada Dostawy za Płatność	- zasada stosowana w procesie rozrachunku transakcji, których przedmiotem są Papiery Wartościowe, polegająca na tym, że zapłata ceny przez stronę kupującą następuje jednocześnie z dostawą Papierów Wartościowych przez stronę sprzedającą (ang. *delivery versus payment*, *DVP*),
39) Zgromadzenie Inwestorów	- organ Funduszu działający na warunkach określonych w Ustawie oraz Statucie.

Załącznik nr 2 do Prospektu

STATUT PZU ETF POLSKIE AKCJE I OBLIGACJE 60/40 PORTFELOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Rozdział I. Postanowienia ogólne

Artykuł 1. [Podstawowe informacje o Funduszu]

1. Niniejszy Statut, zwany dalej „Statutem", określa cele, sposób działania oraz organizację portfelowego funduszu inwestycyjnego zamkniętego działającego pod nazwą „PZU ETF Polskie Akcje i Obligacje 60/40 Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty".
2. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU ETF Akcje i Obligacje 60/40 Portfelowy FIZ".
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, emitującym Certyfikaty Inwestycyjne, które są dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym. Towarzystwo nie przewiduje możliwości wprowadzenia Certyfikatów do Alternatywnego Systemu Obrotu.
4. Fundusz jest funduszem portfelowym utworzonym i działającym na zasadach określonych w Ustawie.
5. Z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną.
6. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
7. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych Ustawą.

Artykuł 2. [Definicje]

1. Pojęcia pisane w Statucie wielką literą mają następujące znaczenie:

1. Aktywa Funduszu	- mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
2. Aktywny Rynek	- rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
3. Animator	- podmiot zobowiązany, na podstawie umowy z Funduszem, do składania na rynku, na którym Certyfikaty są notowane, w sposób ciągły w każdym Dniu Sesyjnym, zleceń kupna i sprzedaży Certyfikatów, w odpowiedzi na aktualną sytuację na rynku, w celu wspierania ich płynności poprzez zapewnienie Inwestorom warunków umożliwiających dokonywanie ciągłego obrotu Certyfikatami na tym rynku,
4. CCP	– podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji, prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,
5. Cena Odniesienia	- cena Certyfikatu ustalana jako 104% kursu zamknięcia z poprzedniego Dnia Sesyjnego, a w przypadku braku ustalenia kursu zamknięcia dla

		Certyfikatów w tym dniu - 104% ostatniej WANCI opublikowanej przez Fundusz zgodnie ze Statutem,
6.	**Certyfikat, Certyfikat Inwestycyjny**	- certyfikat inwestycyjny będący papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadający formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
7.	**Certyfikat Serii A**	- Certyfikat emitowany przez Fundusz, dopuszczony do obrotu na Rynku Regulowanym, w liczbie nie mniejszej niż 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy),
8.	**Certyfikat Serii B**	- Certyfikat emitowany przez Fundusz w nieokreślonej liczbie i w sposób ciągły, w drodze proponowania objęcia, dopuszczony do obrotu na Rynku Regulowanym,
9.	**Depozytariusz**	- Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa, wypełniający obowiązki przewidziane w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013, jak również wykonujący w imieniu i na rzecz Funduszu czynności polegające na wystawianiu i składaniu w KDPW dowodów ewidencyjnych upoważniających i zobowiązujących KDPW do podejmowania działań prowadzących do zarejestrowania lub wycofania Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych,
10.	**Dzień Sesyjny**	- każdy dzień sesyjny w rozumieniu Regulaminu GPW,
11.	**Dzień Wyceny**	- każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu, zgodnie z art. 30 i nast. Statutu,
12.	**Dzień Wykupu**	- każdy Dzień Wyceny, począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym, aż do ostatniego Dnia Sesyjnego poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
13.	**Firma Inwestycyjna**	- wskazany w Prospekcie dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską świadczący usługę oferowania Certyfikatów na rzecz Funduszu, uprawniony do przyjmowania zapisów i wpłat na Certyfikaty oraz do pośredniczenia w przyjmowaniu żądań ich wykupu,
14.	**GPW**	- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie,
15.	**Indeks Odniesienia**	- portfel liczony według wzoru: 60% WIG140 + 40% TBSP,
16.	**Instrukcja Rozrachunkowa**	- zlecenie rozrachunku w rozumieniu Szczegółowych Zasad Działania KDPW, wprowadzane do systemu depozytowego przez uczestników procesu rozrachunku,
17.	**Instrumenty udziałowe**	- instrumenty finansowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
18.	**Inwestor**	- osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, posiadająca rachunek papierów wartościowych, z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
19.	**KDPW**	- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,

20. Komisja, KNF	- Komisja Nadzoru Finansowego,
21. Początkowa Wpłata	- środki, które Inwestor obowiązany jest zapewnić na moment rozliczenia zapisu na Certyfikaty Serii B, w kwocie równej iloczynowi Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem, powiększonej o należną opłatę za wydanie Certyfikatów. Na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B opłata za wydanie Certyfikatów obliczana jest przy zastosowaniu Ceny Odniesienia zamiast ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B,
22. Regulamin GPW	- Regulamin Giełdy przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Nadzorczej GPW z dnia 4 stycznia 2006 r.(z późn. zm.), zgodnie z art. 28 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
23. Prospekt, Prospekt informacyjny	- prospekt informacyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy oraz rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 179a ust. 10 Ustawy dotyczącego prospektu informacyjnego funduszu portfelowego,
24. Rozporządzenie o instrumentach pochodnych	- rozporządzenie wydane przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 154 ust. 6 Ustawy dotyczące dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe,
25. Rozporządzenie 231/2013	– rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru,
26. Rynek Regulowany	- rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
27. Skorygowana Wartość Aktywów Netto	- Wartość Aktywów Netto skorygowana na każdy Dzień Wyceny t zgodnie z formułą: $sWAN_t = WAN_t + WANCI_t(LCZ_{t-1} - LCW_{t-1} + LCZ_t - LCW_t)$ gdzie: WAN_t – Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t; $WANCI_t$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t; LCZ_t, LCZ_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na które złożono zapisy opłacane środkami pieniężnymi, emitowanych po cenie emisyjnej równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i niebędących przedmiotem rozrachunku w dniu t; LCW_t, LCW_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem wykupu za środki pieniężne po cenie równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i niebędących przedmiotem rozrachunku w dniu t,
28. Swap przychodu całkowitego	- kontrakt pochodny, o którym mowa w art. 3 pkt 18 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem

	papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012,
29. Towarzystwo	- oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie pod adresem: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019102; zarządzającą Funduszem zgodnie z Ustawą,
30. Treasury BondSpot Poland, TBSP	– indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzą nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland (symbol Bloomberga: TBSP Index),
31. Uczestnik	- osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, posiadająca co najmniej jeden Certyfikat zapisany na rachunku papierów wartościowych lub będąca uprawnioną z Certyfikatu zapisanego na rachunku zbiorczym,
32. Ustawa	- ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
33. Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	- ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
34. Ustawa o ofercie publicznej	- ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
35. Wartość Aktywów Netto	- ustalona w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu,
36. Wartość Certyfikatu, WANCI	- Wartość Aktywów Netto podzielona przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
37. WIG140	- indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend i praw poboru, w skład którego wchodzi 140 spółek zakwalifikowanych do indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80, którego administratorem jest GPW Benchmark S.A. (symbol Bloomberga: WIG140 Index),
38. Zamknięcie Sesji	- zakończenie sesji giełdowej w rozumieniu Regulaminu GPW,
39. Zasada Dostawy za Płatność	- zasada stosowana w procesie rozrachunku transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe, polegająca na tym, że zapłata ceny przez stronę kupującą następuje jednocześnie z dostawą papierów wartościowych przez stronę sprzedającą (ang. *delivery versus payment*, *DVP*),
40. Zgromadzenie Inwestorów	- organ Funduszu działający na warunkach określonych w Ustawie oraz Statucie.

2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę.
3. Ilekroć w Statucie jest mowa o formie pisemnej, uznaje się, że wymagania formy pisemnej spełnia także oświadczenie woli złożone w formie elektronicznej lub innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, z zastrzeżeniem art. 8 ust. 2 i 4 Statutu.

Artykuł 3. [Organy Funduszu]

Organami Funduszu są:

1) Towarzystwo,
2) Zgromadzenie Inwestorów.

Artykuł 4. [Towarzystwo]

1. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.
2. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.
3. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 5. [Zgromadzenie Inwestorów]

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Zgromadzenie Inwestorów otwiera osoba uprawniona do działania w imieniu Towarzystwa.
3. Zgromadzenia Inwestorów Funduszu mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
4. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów powinno odbyć się w terminie 4 (czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest każdorazowo, gdy Towarzystwo uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane oraz w przypadkach określonych w ust. 7.
6. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej in.pzu.pl przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 (słownie: dwadzieścia jeden) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad.
7. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa, które ma obowiązek zwołania Zgromadzenia Inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 (słownie: czternaście) dni od dnia otrzymania takiego żądania.
8. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
9. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej (w tym w formie elektronicznej opatrzonej kwalifikowanymi podpisami elektronicznym) pod rygorem nieważności.

10. Towarzystwo ma prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu Inwestorów bez prawa głosu.
11. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy:
    1) podjęcie uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
    2) wyrażenie zgody na zmianę Depozytariusza,
    3) wyrażenie zgody na emisję Certyfikatów, z wyłączeniem emisji Certyfikatów Serii A i B,
    4) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu, zgodnie z ust. 4,
    5) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
    6) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy.
12. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, w tym także w przypadku, gdy decyzja inwestycyjna dotyczy Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu.
13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 14, zapadają zwykłą większością głosów.
14. Uchwała w sprawach, o których mowa w ust. 11 pkt 1, jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.
15. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podejmowane, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy posiadający wszystkie wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały.
16. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów są protokołowane przez notariusza.
17. Do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów nie należy wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

Artykuł 6. [Depozytariusz]

1. Depozytariusz wykonuje swoje funkcje na podstawie umowy.
2. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013, niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.
3. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.
4. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81l ust. 2 pkt. 2)-5) Ustawy.

Artykuł 7. [Sprawozdania finansowe]

Sprawozdania finansowe Funduszu będą badane lub będą podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta i będą publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Artykuł 8. [Działanie przez pełnomocnika]

1. Czynności związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane osobiście lub przez pełnomocnika, dotyczy to w szczególności następujących czynności:

1) złożenia zapisu na Certyfikaty,
2) uczestnictwa na Zgromadzeniu Inwestorów,
3) złożenia żądania wykupu Certyfikatów.

2. Z zastrzeżeniem art. 5 ust. 9, pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie bądź w formie aktu notarialnego, bądź w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności osoby upoważnionej przez Firmę Inwestycyjną lub pracownika Towarzystwa (z tym wyjątkiem, że podpisanie dokumentu pełnomocnictwa w obecności pracownika Towarzystwa nie dotyczy pełnomocnictwa obejmującego złożenie zapisu lub żądania wykupu Certyfikatów). Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie. W tym przypadku nie stosuje się postanowień art. 2 ust. 3 Statutu.
3. Wynikające z ust. 2 ograniczenia co do formy pełnomocnictwa nie mają zastosowania do pełnomocnictw udzielonych Firmie Inwestycyjnej lub jej pracownikom.
4. Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
5. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że nie wymagają tego regulacje Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty.
6. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
   1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer PESEL lub datę urodzenia, obywatelstwo lub kod kraju pochodzenia, cechy dokumentu stwierdzającego tożsamość,
   2) dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, należy podać aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego formę organizacyjną pełnomocnika, siedzibę i jego adres oraz aktualny dokument, potwierdzający umocowanie osoby fizycznej do reprezentowania pełnomocnika, a także dane określone w pkt. 1, dotyczące osoby reprezentującej ten podmiot w czynnościach z Funduszem.

Rozdział II. Ogólne zasady dotyczące Certyfikatów

Artykuł 9. [Wspólne informacje o Certyfikatach wszystkich serii]

1. Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi na okaziciela, są niepodzielne i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem oraz Ustawą.
2. Certyfikaty nie mają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w systemie depozytowym organizowanym przez KDPW.
3. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.
4. Certyfikaty są emitowane przez Fundusz w drodze proponowania objęcia oraz podlegają dopuszczeniu do obrotu na Rynku Regulowanym.
5. Zapisy na Certyfikaty są przyjmowane w formie pisemnej lub w formie elektronicznej, przy użyciu formularza dostarczonego przez Firmę Inwestycyjną. W przypadku zapisu w formie pisemnej odpowiednio Inwestor lub Animator wypełnia i podpisuje 3 (słownie: trzy) egzemplarze formularza zapisu.
6. Zapisy mogą dotyczyć wyłącznie pełnych (całkowitych) Certyfikatów. Nie jest dopuszczalne składanie zapisów na ułamkowe części Certyfikatów. Minimalna liczba Certyfikatów w jednym zapisie wynosi 1 (słownie: jeden) Certyfikat Inwestycyjny.
7. Zapisy na Certyfikaty są nieodwołalne, bezwarunkowe i nie mogą być składane z zastrzeżeniem terminu.
8. Zapis nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo, Fundusz ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za skutki złożenia zapisu nieprawidłowego lub niekompletnego.
9. Inwestor lub Animator mogą złożyć zapis przez pełnomocnika, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.

10. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów przez Uczestnika nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.
11. Fundusz dokonuje emisji Certyfikatów Serii A oraz, w sposób ciągły, emisji Certyfikatów Serii B zgodnie ze Statutem i Prospektem.
12. Wpłaty na Certyfikaty dokonywane są w formie pieniężnej na rachunki wskazane w formularzu zapisu. W przypadku Certyfikatów Serii B stosuje się mechanizm Początkowej Wpłaty polegający na blokadzie środków na rachunku pieniężnym Inwestora w wysokości odpowiadającej Cenie Odniesienia, liczbie Certyfikatów objętych zapisem oraz należnej opłacie za wydanie Certyfikatów.
13. Wydanie Certyfikatów na rzecz Inwestora następuje po skutecznym opłaceniu zapisu i dokonaniu rozrachunku w KDPW na Zasadzie Dostawa za Płatność. Certyfikaty rejestrowane są na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na właściwym rachunku zbiorczym.
14. Fundusz zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Artykuł 10. [Opłata za wydanie Certyfikatów]

1. Fundusz może pobrać opłatę za wydanie Certyfikatów Serii B w Transzy Inwestorów w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości skutecznie złożonego zapisu, jednak nie mniej niż 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych).
2. Opłata jest należna Firmie Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty na Certyfikaty od Inwestora.
3. Opłata nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
4. Opłata jest pobierana w formie pieniężnej poprzez wpłatę na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu, w terminie wpłaty na Certyfikaty.
5. Opłata nie jest pobierana w przypadku zapisów składanych przez Animatora.
6. Fundusz może obniżyć wysokość opłaty lub zrezygnować z jej pobierania wobec wszystkich lub wybranych Inwestorów. Ponadto Fundusz jest uprawniony do upoważnienia Firmy Inwestycyjnej do ustalenia wysokości opłaty za wydanie Certyfikatów obowiązującej przy składaniu zapisów na Certyfikaty, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka opłaty nie może być niższa oraz maksymalna stawka opłaty za wydanie Certyfikatów nie może być wyższa niż określone w ust.1.
7. Decyzja o rezygnacji z pobierania opłaty za wydanie Certyfikatów lub wysokości Opłaty za wydanie Certyfikatów może być uzależniona od:
    1) wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty,
    2) podmiotu składającego zapis, tj. gdy podmiotem składającym zapis jest podmiot będący firmą inwestycyjną, funduszem inwestycyjnym, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania.

Artykuł 11. [Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych]

1. W pewnych przypadkach, pomimo złożenia zapisu na Certyfikaty, Inwestor nie otrzyma ich przydziału w całości lub w części. Może to wynikać zarówno z przyczyn związanych z przebiegiem emisji, jak i z nieprawidłowości po stronie Inwestora. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być wynikiem:
    1) niedojścia emisji Certyfikatów Serii A do skutku, jeżeli Towarzystwo nie zgromadzi wpłat na Certyfikaty Serii A w wysokości wskazanej w Statucie w terminie przyjmowania zapisów;
    2) uznania zapisu na Certyfikaty za nieważny w przypadku niepełnego lub błędnego wypełnienia formularza zapisu, niedokonania wpłaty w terminie lub niedokonania wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu;
    3) uznania zapisu na Certyfikaty Serii B za nieważny w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora okaże się niewystarczająca do realizacji zapisu, na zasadach określonych w art. 17 ust. 11;

2. Przydział Certyfikatów Serii A będzie nieskuteczny w przypadku, gdy emisja Certyfikatów Serii A nie dojdzie do skutku z następujących przyczyn:

   1) uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;

   2) upływu sześciu miesięcy od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu, jeśli w tym okresie Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpis Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;

   3) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, środki pieniężne wpłacone przez Inwestora zostaną zwrócone przez Firmę Inwestycyjną, bez naliczania odsetek ani jakichkolwiek odszkodowań, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia opublikowania przez Towarzystwo informacji o niedojściu do skutku emisji Certyfikatów Serii A, na stronie internetowej Towarzystwa in.pzu.pl

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i 3, Firma Inwestycyjna dokona zwrotu środków pieniężnych wpłaconych przez Inwestora na rachunek wskazany w dyspozycji zwrotu wskazanej w formularzu zapisu, bez naliczania odsetek ani jakichkolwiek odszkodowań, nie później niż w terminie trzech dni roboczych następujących po ostatnim dniu przyjmowania zapisów.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wniesionych do Funduszu wraz z pobranymi opłatami za wydanie Certyfikatów, kwotami otrzymanych pożytków oraz odsetkami od wpłat obliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki naliczane są od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2. Zwrot następuje niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wystąpienia któregokolwiek z tych zdarzeń, na właściwy rachunek Inwestora, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Wpłaty na Certyfikaty Serii A będą zwracane bez pośrednictwa KDPW.

Rozdział III. Warunki dokonywania zapisów i wpłat na Certyfikaty

Artykuł 12. [Proponowanie objęcia Certyfikatów Serii A]

1. W ramach emisji Certyfikatów Serii A, zostanie wyemitowanych i zaproponowanych do objęcia co najmniej 45.000 Certyfikatów.

2. Cena emisyjna Certyfikatów Serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych.

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu na Certyfikaty Serii A wymagana do utworzenia Funduszu, nie może być mniejsza niż 4.500.000 (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy) złotych. Wysokość tej kwoty stanowi iloczyn ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Serii A, określonej w ust. 2 oraz łącznej liczby Certyfikatów Serii A objętych ważnymi zapisami. Oznacza to, że emisja Certyfikatów Serii A wyniesie nie mniej niż 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy) Certyfikatów.

Artykuł 13. [Zapisy na Certyfikaty Serii A]

1. Zapisy na Certyfikaty Serii A są przyjmowane w każdym dniu roboczym, począwszy od dnia wskazanego w Prospekcie. Nie później niż w dniu poprzedzającym datę rozpoczęcia przyjmowania zapisów Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia przyjmowania zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A. W takim przypadku, Inwestorzy będą poinformowani przez Towarzystwo w formie aktualizacji Prospektu publikowanego na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii A rozpocznie się nie wcześniej niż w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu, w którym KNF udzieli Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu, i będzie trwało, z zastrzeżeniem ust. 2, nie dłużej niż 7 (słownie: siedem) dni.

2. Towarzystwo może podjąć decyzję o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A, przy czym decyzja ta musi zostać podjęta najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów, jak również 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. Informacja o odwołaniu lub przedłużeniu jest przekazywana w formie aktualizacji Prospektu, publikowanej na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej.

3. Zapisy na Certyfikaty Serii A mogą być składane przez Inwestorów wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

4. Firma Inwestycyjna przyjmuje wyłącznie zapisy na Certyfikaty Serii A spełniające wymagania określone w Statucie i Prospekcie oraz opłacone zgodnie z zasadami w nich wskazanymi. Zapis na Certyfikaty Serii A nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo, Fundusz ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Inwestora zapisu nieprawidłowego lub nie w pełni wypełnionego.

5. Inwestor ma prawo do złożenia więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty Serii A, przy czym każdy zapis złożony przez Inwestora w ramach proponowanego objęcia Certyfikatów Serii A jest traktowany odrębnie.

6. Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Serii A przez pełnomocnika, zgodnie z art. 8.

Artykuł 14. [Wpłaty na Certyfikaty Serii A]

1. Inwestor, składając zapis na Certyfikaty Serii A powinien, najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A, dokonać wpłaty na Certyfikaty Serii A w kwocie zgodnej z liczbą Certyfikatów objętych złożonym zapisem oraz zgodnie z instrukcjami otrzymanymi od Firmy Inwestycyjnej, na wydzielony rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej.

2. Za moment dokonania wpłaty na Certyfikaty Serii A uznaje się moment zaksięgowania środków pieniężnych z tytułu złożonego zapisu na rachunku bankowym Firmy Inwestycyjnej.

3. Zapisy na Certyfikaty Serii A nieopłacone w pełni są traktowane jako prawidłowo złożone wyłącznie w zakresie liczby Certyfikatów Serii A odpowiadającej dokonanej przez Inwestora wpłacie. W pozostałym zakresie zapis uznaje się za nieważny.

4. Firma Inwestycyjna, niezwłocznie po dokonaniu przez Inwestora pełnej wpłaty na poczet złożonego zapisu na Certyfikaty Serii A, dostarcza mu pisemne potwierdzenie złożenia i opłacenia zapisu na Certyfikaty Serii A.

5. Emisja Certyfikatów Serii A nie dochodzi do skutku w przypadku niezebrania wpłat na Certyfikaty w wysokości oraz terminach określonych w Statucie i Prospekcie.

6. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej.

Artykuł 15. [Przydział Certyfikatów Serii A]

1. Środki pieniężne pochodzące z wpłat na Certyfikaty Serii A, dokonanych w ramach zapisów na Certyfikaty Serii A, zostaną przekazane przez Firmę Inwestycyjną na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza w terminie do 2 (słownie: dwóch) dni roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą, do dnia przekazania tych środków na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza. Przekazanie tych środków na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza następuje w Dniu Wyceny, wskazanym w art. 30 ust. 1 pkt 1.

2. Po zaksięgowaniu środków pieniężnych z tytułu wpłat na Certyfikaty Serii A na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza oraz po otrzymaniu od Firmy Inwestycyjnej informacji o przyjętych od Inwestorów zapisach na Certyfikaty Serii A, Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 (słownie: czternaście) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, dokona przydziału Certyfikatów Serii A na rzecz Inwestorów na podstawie informacji przekazanych przez Firmę Inwestycyjną.

3. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Serii A, Towarzystwo złoży wniosek o rejestrację Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych.

4. Niezwłocznie po dokonaniu przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii A, Towarzystwo przekaże Inwestorowi potwierdzenie przydziału, zawierające: nazwę Funduszu, nazwę Towarzystwa, dane identyfikujące Inwestora, datę i czas złożenia zapisu, datę realizacji zapisu (przydziału Certyfikatów) oraz łączną wartość Certyfikatów objętych zapisem. Potwierdzenie realizacji zapisu może być przekazane Inwestorowi za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.
5. Po rejestracji Funduszu oraz zarejestrowaniu Certyfikatów Serii A w systemie depozytowym organizowanym przez KDPW, na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub odpowiednim rachunku zbiorczym zostaną zapisane Certyfikaty Serii A w liczbie odpowiadającej liczbie Certyfikatów Serii A przydzielonych Inwestorowi.
6. Na wniosek Inwestora podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Inwestora lub rachunek zbiorczy, na którym są zapisane Certyfikaty Serii A, z których uprawniony jest Inwestor, wystawia potwierdzenie ich rejestracji.

Artykuł 16. [Proponowanie objęcia Certyfikatów Serii B]

1. Z zastrzeżeniem zdania drugiego, Certyfikaty Serii B emitowane przez Fundusz w drodze proponowania objęcia będą oferowane wszystkim kategoriom inwestorów. W ramach Transzy Animatora uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Serii B będzie Animator, a w ramach Transzy Inwestorów uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Serii B będą Inwestorzy inni niż Animator.
2. Zasady przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów są określone w art. 17 oraz w Prospekcie, a zasady przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora są określone w art. 19 oraz w Prospekcie.

Artykuł 17. [Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów]

1. Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów przyjmowane są w każdym Dniu Sesyjnym, począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym do dnia wskazanego w aktualizacji Prospektu publikowanej przez Fundusz jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B. Informacja o rozpoczęciu przyjmowania zapisów publikowana jest na stronie internetowej in.pzu.pl oraz udostępniana za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej. Towarzystwo może odwołać zapisy na Certyfikaty 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. Informacja o odwołaniu lub przedłużeniu jest przekazywana w formie aktualizacji Prospektu, publikowanej na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej.
2. Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów składane są przez Inwestorów wyłącznie za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.
3. Zapisy na Certyfikaty Serii B są składane w każdym Dniu Sesyjnym. Zapisy złożone w Firmie Inwestycyjnej po godzinie 14:30 w danym Dniu Sesyjnym uważane są za złożone przez Inwestora w następnym Dniu Sesyjnym.
4. Zapis na Certyfikaty Serii B nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo, Fundusz ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B jest określana jako WANCI ustalona na Dzień Wyceny, w którym złożony został zapis przez Inwestora w Firmie Inwestycyjnej, z zastrzeżeniem ust. 3.
6. Wpłata na Certyfikaty Serii B dokonywana jest w formie wpłaty pieniężnej na odrębny rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
7. W celu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B, Inwestor w momencie składania zapisu obowiązany jest posiadać środki pieniężne w wysokości równej wysokości Początkowej Wpłaty na właściwym rachunku pieniężnym.
8. Z chwilą złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B przez Inwestora, Firma Inwestycyjna lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora ustanawia na rachunku pieniężnym Inwestora blokadę środków pieniężnych w wysokości odpowiadającej Początkowej Wpłacie.

9. Firma Inwestycyjna lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora dokonuje ustalenia wysokości należnej wpłaty dla Certyfikatów Serii B w dniu D+1, przy czym „D" oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora, niezwłocznie po publikacji przez Fundusz ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, zgodnie z ust. 10. Wysokość należnej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i ceny emisyjnej dla Certyfikatów Serii B, powiększonej o należną opłatę za wydanie Certyfikatów.

10. Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, obliczonej zgodnie z ust. 5, jest przekazywana przez Towarzystwo Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu złożenia zapisów w Firmie Inwestycyjnej, z zastrzeżeniem ust. 3. Informacja ta jest publikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz jest udostępniana za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

11. W przypadku, gdy po opublikowaniu ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, zgodnie z ust. 10, Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się niewystarczająca do realizacji zapisu – zapis jest realizowany w zakresie największej całkowitej liczby Certyfikatów Serii B, na jaką wniesiono Początkową Wpłatę, z uwzględnieniem ceny oraz należnej opłaty za wydanie Certyfikatów. W pozostałym zakresie zapis uznaje się za nieważny i wygasa. Z kolei w przypadku, gdy wysokość Początkowej Wpłaty uiszczonej przez Inwestora okaże się wyższa niż kwota wymagana do realizacji zapisu w pełnym zakresie, zapis zostaje zrealizowany w całości, a środki stanowiące nadwyżkę ponad kwotę wymaganą do realizacji zapisu podlegają odblokowaniu.

12. Zapisy na Certyfikaty Serii B nieopłacone w pełni traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie w zakresie liczby Certyfikatów Serii B odpowiadającej dokonanej przez Inwestora wpłacie. W pozostałym zakresie zapis uznaje się za nieważny. W Transzy Inwestorów za zapis nieopłacony w pełni uznawany jest zapis, co do którego brak jest na rachunku pieniężnym Inwestora ustanowionej blokady środków pieniężnych w kwocie wystarczającej na wniesienie wpłaty dla Certyfikatów Serii B w pełnej wysokości.

Artykuł 18. [Przydział Certyfikatów Serii B i rozrachunek Certyfikatów Serii B w Transzy Inwestorów]

1. Firma Inwestycyjna przygotowuje i dostarcza Towarzystwu szczegółową informację o zapisach na Certyfikaty Serii B przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 3. Informacja ta powinna zawierać liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami w podziale na poszczególnych Inwestorów (potwierdzenie zapisów).

2. Firma Inwestycyjna przekazuje Inwestorowi, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów, pisemne potwierdzenie opłacenia zapisu. Potwierdzenie to obejmuje zapis wskazany w informacji, o której mowa w ust. 1.

3. Wydanie Certyfikatów Serii B na rzecz Inwestora, który skutecznie złożył zapis w Transzy Inwestorów, następuje w dniu D+2, przy czym „D" oznacza dzień złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 3.

4. Niezwłocznie po publikacji informacji o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B obowiązującej na dzień D, zgodnie z art. 17 ust. 3, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów na podstawie informacji o zapisach przekazanych przez Firmę Inwestycyjną zgodnie z ust. 1. Na potrzeby alokacji Certyfikatów Serii B przyjmuje się, że informacje przekazywane Towarzystwu zgodnie z ust. 1 potwierdzają dokonanie przez wskazanych Inwestorów wpłat na Certyfikaty Serii B, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.

5. W dniu D+1 Towarzystwo przekazuje do Firmy Inwestycyjnej informację o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B. W tym samym dniu Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi niezbędne dane dotyczące alokacji wraz z dyspozycją wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW na dzień D+2, w celu dokonania rozrachunku zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu D.

6. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanej przez Towarzystwo, Firma Inwestycyjna przekazuje stosowne potwierdzenie do Inwestora. Inwestor na podstawie tego potwierdzenia wystawia instrukcję do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora wystawia odpowiednie Instrukcje

Rozrachunkowe do KDPW, zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność, w odniesieniu do zapisów przyjętych w dniu D, w celu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych tymi zapisami w dniu D+2.

7. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanych przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 5, oraz po otrzymaniu dyspozycji wystawienia Instrukcji Rozrachunkowych, Depozytariusz w dniu D+2 wystawia odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW w celu dokonania przydziału Certyfikatów Serii B na rzecz Inwestorów, którzy złożyli ważne zapisy na Certyfikaty Serii B w dniu D w ramach Transzy Inwestorów, zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) Instrukcje Rozrachunkowe są wystawiane przez Depozytariusza zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność,
   2) każdej Instrukcji Rozrachunkowej wystawianej przez Depozytariusza odpowiada właściwa, tj. zgodna co do treści, Instrukcja Rozrachunkowa wystawiona przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora,
   3) Instrukcje Rozrachunkowe są wystawiane przez Depozytariusza po uzyskaniu informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozrachunkowego.
8. Wystawienie przez Depozytariusza Instrukcji Rozrachunkowej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 uznaje się za dokonanie przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii B na rzecz Inwestora, w imieniu którego działa firma inwestycyjna wystawiająca właściwą Instrukcję Rozrachunkową jako druga strona procesu rozrachunkowego, w liczbie wskazanej w treści tej instrukcji.
9. W dniu D+2 Depozytariusz, zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW, dokonuje niezwłocznie przeksięgowania środków pieniężnych pochodzących z opłaconych zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu D, których rozrachunek został przeprowadzony na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 6-8, na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
10. W dniu D+2 podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora dokonuje, zgodnie z regulacjami KDPW, niezwłocznego zapisania Certyfikatów Serii B przydzielonych Inwestorowi w wyniku rozrachunku zapisów przyjętych w dniu D, opłaconych i rozliczonych na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych.
11. Po zakończeniu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez Inwestora, nie później niż do końca dnia D+2, Firma Inwestycyjna wydaje i przekazuje Inwestorowi pisemne potwierdzenie realizacji zapisu. Potwierdzenie zawiera co najmniej: nazwę Funduszu, nazwę Towarzystwa, dane identyfikujące Inwestora, datę i czas złożenia zapisu, daty rozliczenia zapisu oraz łączną wartość Certyfikatów objętych zapisem.
12. Na żądanie Inwestora, podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zarejestrowano Certyfikaty Serii B, z których uprawniony jest Inwestor, wystawia potwierdzenie rejestracji tych Certyfikatów.

Artykuł 19. [Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora]

1. Zapisy na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Animatora przyjmowane są w każdym Dniu Sesyjnym, począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym. Informacja o rozpoczęciu przyjmowania zapisów publikowana jest na stronie internetowej in.pzu.pl oraz udostępniana za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej. Towarzystwo może odwołać zapisy na Certyfikaty 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. Informacja o odwołaniu lub przedłużeniu jest przekazywana w formie aktualizacji Prospektu, publikowanej na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej.
2. Zapisy na Certyfikaty Serii B składane w ramach Transzy Animatora przyjmowane są w Firmie Inwestycyjnej. Zapisy złożone po godzinie 16:05 w danym Dniu Sesyjnym uważane są za złożone przez Animatora w następnym Dniu Sesyjnym.

3. Zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Animatora nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo ani Fundusz, ani Firma Inwestycyjna, nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Animatora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.
4. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B w przypadku zapisów składanych w ramach Transzy Animatora każdorazowo określona jest jako WANCI ustalona na dzień złożenia zapisu przez Animatora, z zastrzeżeniem ust. 2.
5. Wpłata na Certyfikaty Serii B dokonywana jest przez Animatora w formie wpłaty pieniężnej na odrębny rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
6. Składając ważny zapis na Certyfikaty Serii B, Animator zobowiązuje się do:
   1) zapewnienia środków pieniężnych w wysokości niezbędnej do uiszczenia należnej wpłaty na Certyfikaty Serii B;
   2) opłacenia złożonego zapisu w dniu jego rozrachunku zgodnie z art. 20, poprzez uiszczenie należnej wpłaty na Certyfikaty Serii B z uwzględnieniem pkt. 1; oraz
   3) przekazania instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Animatora lub rachunek zbiorczy w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+2, zgodnie z art. 18 ust. 4.
7. Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, obliczonej zgodnie z ust. 4 jest przekazywana Animatorowi przez Towarzystwo w Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania zapisu przez Towarzystwo. Jednocześnie informacja ta jest publikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz jest udostępniana za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.
8. Zapisy na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Animatora, które nie zostały opłacone w pełnej wysokości zgodnie ze Statutem, uznaje się za prawidłowo złożone wyłącznie w zakresie liczby Certyfikatów odpowiadającej dokonanej przez Animatora wpłacie. W pozostałym zakresie zapis uznaje się za nieważny. Za zapis nieopłacony w pełni uznawany jest również zapis, co do którego Animator nie zrealizował obowiązków, o których mowa w ust. 6 pkt 1 lub 3.
9. Firma Inwestycyjna zobowiązana jest do niezwłocznego sporządzania i dostarczania Towarzystwu, w terminie wskazanym w Prospekcie, informacji o zapisach przyjętych w danym Dniu Sesyjnym w ramach Transzy Animatora, obejmujących liczbę Certyfikatów Serii B oraz szczegółowe dane dotyczące tych zapisów objętych przyjętymi zapisami na rzecz Animatora, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 2.

Artykuł 20. [Przydział Certyfikatów Serii B i rozrachunek Certyfikatów Serii B w Transzy Animatora]

1. Wydanie Certyfikatów Serii B w zamian za środki pieniężne stanowiące wpłatę na te Certyfikaty, w wyniku rozliczenia zapisu złożonego przez Animatora, następuje w dniu D+2, przy czym dzień „D" oznacza dzień złożenia zapisu, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. W uzasadnionych przypadkach, na wniosek Animatora i za zgodą Funduszu, wydanie Certyfikatów Serii B może nastąpić w dniu D+1, pod warunkiem ich opłacenia zgodnie z zasadami określonymi w art. 20 oraz z zastrzeżeniem art. 19 ust. 2. W takim przypadku obowiązują następujące zasady:
   1) Animator w dniu D+1, niezwłocznie po publikacji informacji o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, jednak nie później niż na 1 (słownie: jedną) godzinę przed ostatnią sesją rozliczeniową w KDPW, przekaże dyspozycję do podmiotu prowadzącego na jego rzecz rachunek papierów wartościowych, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+1;
   2) Fundusz przekazuje do Depozytariusza dyspozycję wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+1, celem dokonania rozrachunku zapisu złożonego przez Animatora na Certyfikaty Serii B przyjętego w tym dniu.

   W pozostałym zakresie stosuje się zasady określone w ust. 3-7. W przypadku niewykonania przez Animatora obowiązku, o którym mowa pkt. 1 w terminie w nim wskazanym, rozrachunek zapisu dokonywany jest w dniu D+2 na zasadach określonych w ust. 3-7.

3. Niezwłocznie po publikacji informacji o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B obowiązującej na dzień D, zgodnie z art. 19 ust. 7, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów na podstawie informacji o zapisach przekazanych przez Firmę Inwestycyjną, zgodnie z art. 19 ust. 9. W dniu D+1 Towarzystwo:

   1) przekazuje Firmie Inwestycyjnej informację o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B,

   2) przekazuje Depozytariuszowi niezbędne informacje dotyczące dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B wraz z dyspozycją wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW na dzień D+2,

   w celu dokonania rozrachunku zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu D, z zastrzeżeniem ust. 2.

4. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanej przez Towarzystwo zgodnie z ust. 3, Firma Inwestycyjna w dniu D+1 wystawia odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność, w odniesieniu do zapisów przyjętych przez dany podmiot w dniu D i opłaconych poprzez wpłatę pieniężną, w celu dokonania ich rozrachunku w dniu D+2, z zastrzeżeniem ust. 2.

5. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanej przez Towarzystwo zgodnie z ust. 3, oraz po otrzymaniu dyspozycji wystawienia Instrukcji Rozrachunkowych, Depozytariusz w dniu D+2, z zastrzeżeniem ust. 2, wystawia Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW w celu dokonania przydziału Certyfikatów Serii B na rzecz Animatora, który złożył ważny zapis w dniu D w ramach Transzy Animatora, na następujących zasadach:

   1) Instrukcje Rozrachunkowe wystawiane są zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność;

   2) każdej Instrukcji Rozrachunkowej wystawionej przez Depozytariusza odpowiada właściwa, tj. zgodna co do treści, Instrukcja Rozrachunkowa wystawiona przez Firmę Inwestycyjną, która przyjęła zapis na Certyfikaty Serii B złożony przez Animatora;

   3) Instrukcje Rozrachunkowe wystawiane są przez Depozytariusza wyłącznie po uzyskaniu informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozrachunkowego.

6. Wystawienie przez Depozytariusza Instrukcji Rozrachunkowej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3 stanowi czynność równoznaczną z dokonaniem przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii B w liczbie wskazanej w treści danej instrukcji, na rzecz Animatora, w imieniu którego działa Firma Inwestycyjna wystawiająca właściwą Instrukcję Rozrachunkową jako druga strona procesu rozrachunkowego.

7. Depozytariusz, działając zgodnie z regulacjami KDPW, w dniu D+2, z zastrzeżeniem art. 20 ust. 2, dokonuje niezwłocznego przeksięgowania środków pieniężnych pochodzących z opłacenia zapisów na Certyfikaty Serii B, przyjętych w dniu D i rozliczonych na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 3 pkt 2, na rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

8. Niezwłocznie po dokonaniu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez Animatora w ramach Transzy Animatora, nie później jednak niż do końca Dnia Sesyjnego, w którym następuje rejestracja Certyfikatów Serii B na rachunku papierów wartościowych Animatora, Towarzystwo sporządza i przekazuje Animatorowi pisemne potwierdzenie złożenia i opłacenia zapisu oraz informuje o tym Firmę Inwestycyjną. Potwierdzenie zawiera co najmniej: nazwę Funduszu, nazwę Towarzystwa, dane identyfikujące Animatora, datę i czas złożenia zapisu, daty rozliczenia zapisu oraz łączną wartość Certyfikatów Serii B objętych zapisem. Potwierdzenie może być przekazane Animatorowi za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej. Potwierdzenie stanowi jednocześnie potwierdzenie realizacji zapisu.

9. Na wniosek Animatora podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Animatora lub rachunek zbiorczy, na którym są zarejestrowane Certyfikaty Serii B, wydaje potwierdzenie ich rejestracji.

Rozdział IV. Lokowanie Aktywów Funduszu

Artykuł 21. [Cel inwestycyjny Funduszu]

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie stóp zwrotu równych stopom zwrotu osiąganym przez Indeks Odniesienia w tych samych okresach, z uwzględnieniem opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz.

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez strategię polegającą na odwzorowaniu Indeksu Odniesienia. Portfel

inwestycyjny Funduszu opiera się na składzie portfeli papierów wartościowych stanowiących podstawę do ustalenia wartości indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, z uwzględnieniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych w Statucie.

3. W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140, Fundusz może stosować:

   1) pełną replikację fizyczną, polegającą na dążeniu do nabywania i utrzymywania instrumentów udziałowych wchodzących w skład indeksu WIG140 w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w tym indeksie;

   2) replikację fizyczną opartą na próbach (sampling), polegającą na doborze instrumentów udziałowych w sposób służący odwzorowaniu stopy zwrotu i istotnych cech indeksu WIG140, bez konieczności nabywania wszystkich instrumentów wchodzących w jego skład lub utrzymywania ich w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w tym indeksie;

   3) uzupełniająco, replikację syntetyczną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, w celach płynnościowych, w szczególności w okresie dostosowywania składu portfela Funduszu do składu indeksu WIG140, obsługi przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo przejściowego braku możliwości efektywnego nabycia lub zbycia instrumentów udziałowych wchodzących w skład tego indeksu.

4. Podstawową metodą odwzorowania części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140 jest pełna replikacja fizyczna. Fundusz może stosować replikację fizyczną opartą na próbach w szczególności w odniesieniu do instrumentów udziałowych o niewielkim udziale w indeksie WIG140, a także gdy przemawiają za tym płynność lub dostępność instrumentów, koszty transakcyjne, wielkość Aktywów Funduszu, minimalna wartość transakcji, zdarzenia korporacyjne albo inne warunki rynkowe. Co najmniej 95% ekspozycji Funduszu odpowiadającej części Indeksu Odniesienia przypisanej indeksowi WIG140 jest uzyskiwane poprzez replikację fizyczną, obejmującą replikację pełną oraz replikację opartą na próbach. Replikacja syntetyczna w odniesieniu do tej części Indeksu Odniesienia jest stosowana wyłącznie uzupełniająco w celach płynnościowych.

5. W odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP Fundusz może stosować:

   1) pełną replikację fizyczną, polegającą na dążeniu do nabywania i utrzymywania instrumentów dłużnych wchodzących w skład indeksu TBSP w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w tym indeksie;

   2) uzupełniająco, replikację syntetyczną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, w celach płynnościowych, w szczególności w okresie dostosowywania składu portfela Funduszu do składu indeksu TBSP, obsługi przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo przejściowego braku możliwości efektywnego nabycia lub zbycia instrumentów dłużnych wchodzących w skład tego indeksu.

6. Podstawową metodą odwzorowania części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP jest pełna replikacja fizyczna. Co najmniej 95% ekspozycji Funduszu odpowiadającej części Indeksu Odniesienia przypisanej indeksowi TBSP jest uzyskiwane poprzez replikację fizyczną pełną. Rzeczywiste udziały poszczególnych instrumentów dłużnych w Aktywach Funduszu mogą okresowo odbiegać od ich udziałów w indeksie TBSP, w szczególności w związku z dostosowywaniem składu portfela Funduszu do składu tego indeksu, obsługą przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów, płynnością lub dostępnością instrumentów, minimalną wartością transakcji, kosztami transakcyjnymi albo innymi warunkami rynkowymi lub operacyjnymi. Replikacja syntetyczna w odniesieniu do tej części Indeksu Odniesienia jest stosowana wyłącznie uzupełniająco w celach płynnościowych.

7. Sposoby odwzorowania Indeksu Odniesienia określone w niniejszym artykule mogą być stosowane równocześnie.

8. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Artykuł 22. [Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Funduszu]

1. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego są Instrumenty udziałowe i instrumenty dłużne wchodzące w skład portfela papierów wartościowych stanowiącego podstawę do ustalenia wartości Indeksu Odniesienia oraz instrumenty finansowe służące uzyskiwaniu ekspozycji na te

indeksy.

2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w szczególności w:
    1) akcje wchodzące w skład indeksu WIG140,
    2) prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz inne instrumenty udziałowe, o ile odnoszą się one do akcji wchodzących w skład indeksu WIG140,
    3) obligacje denominowane w złotych, emitowane przez Skarb Państwa i wchodzące w skład indeksu TBSP,
    4) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli ich emitentem jest Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
    5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, określone w art. 23,
    6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,

    - pod warunkiem, że lokaty, o których mowa w pkt 1–5, są zbywalne.
3. Fundusz może nabywać instrumenty finansowe przed dniem ich włączenia do indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, jeżeli data takiego włączenia oraz szacunkowy udział w danym indeksie mogą zostać określone na dzień podjęcia decyzji o ich nabyciu. Fundusz może również zbywać instrumenty finansowe przed dniem ich usunięcia z indeksu wchodzącego w skład Indeksu Odniesienia , jeżeli data ich usunięcia może zostać określona. Fundusz może przejściowo utrzymywać instrumenty finansowe, które zostały usunięte z indeksu wchodzącego w skład Indeksu Odniesienia lub instrumenty otrzymane w wyniku zdarzeń korporacyjnych dotyczących emitentów instrumentów wchodzących w skład indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, jeżeli ich niezwłoczne zbycie mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu lub interes Uczestników. Okres utrzymywania takich instrumentów nie może przekraczać 30 (słownie: trzydziestu) dni kalendarzowych odpowiednio od dnia ich otrzymania przez Fundusz albo od dnia ich usunięcia z indeksu wchodzącego w skład Indeksu Odniesienia.
4. Fundusz może zawierać transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
5. Fundusz nie lokuje Aktywów Funduszu:
    1) w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
    2) jednostki uczestnictwa otwartych ani specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
    3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot.
7. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 6, do 35% wartości Aktywów Funduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w Indeksie Odniesienia wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji wyłącznie jednego emitenta.
8. Ograniczeń, o którym mowa w ust. 6, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.
9. Łączna ekspozycja netto Funduszu na Indeks Odniesienia będzie utrzymywana na poziomie możliwie najbardziej zbliżonym do 100%, nie mniejszym niż 80% i nie wyższym niż 110% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto.
10. Maksymalna łączna ekspozycja Funduszu na instrumenty pochodne oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekroczyć 20% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto.
11. Dłużne instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 4, oraz depozyty, o których mowa w ust. 2 pkt 6,

są utrzymywane w zakresie służącym zarządzaniu płynnością Funduszu, regulowaniu jego bieżących zobowiązań, obsłudze emisji lub wykupu Certyfikatów, rozrachunkowi transakcji albo dostosowywaniu składu portfela Funduszu do składu indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia.

12. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub Instytucji Kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
13. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, o których mowa w art. 4 ust. 1 pkt 17 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
14. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 10, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Zdania poprzedzającego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
15. Co najmniej 70% wartości Aktywów Funduszu stanowią:
    1) obligacje, z wyjątkiem obligacji strukturyzowanych, których wartość nominalna wskazana w prospekcie lub innym dokumencie ofertowym jest denominowana w złotych i które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu lub są papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, w związku z ofertą publiczną: wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączoną z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której: został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt (iii) lub lit. db ppkt (iii) rozporządzenia, o którym powyżej, lub wymagany przez państwo członkowskie na podstawie art. 3 ust. 2d tego rozporządzenia, lub zostało opublikowane memorandum informacyjne;
    2) bony skarbowe, których wartość nominalna jest denominowana w złotych;
    3) akcje, prawa do akcji i prawa poboru, wyemitowane przez spółki, których kapitał zakładowy jest denominowany w złotych, jeżeli są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu lub są papierami wartościowymi, będącymi przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, w związku z ofertą publiczną: wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, lub wyłączoną z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której: został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt (iii) lub lit. db ppkt (iii) rozporządzenia, o którym powyżej, lub wymagany przez państwo członkowskie na podstawie art. 3 ust. 2d tego rozporządzenia, lub zostało opublikowane memorandum informacyjne;
    4) środki pieniężne denominowane w złotych;
    5) należności denominowane w złotych.
16. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
17. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia o instrumentach pochodnych.

Artykuł 23. [Umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne]

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu:
   1) uzupełniającego stosowania replikacji syntetycznej w celach płynnościowych w odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi WIG140, w szczególności w okresie dostosowywania składu portfela Funduszu do składu tego indeksu, obsługi przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo przejściowego braku możliwości efektywnego nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład tego indeksu,
   2) uzupełniającego stosowania replikacji syntetycznej w celach płynnościowych w odniesieniu do części Indeksu Odniesienia odpowiadającej indeksowi TBSP, w szczególności w okresie dostosowywania składu portfela Funduszu do składu tego indeksu, obsługi przepływów związanych z emisją lub wykupem Certyfikatów albo przejściowego braku możliwości efektywnego nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład tego indeksu,
   3) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z lokatami, ekspozycjami lub zobowiązaniami Funduszu, jeżeli służy to odwzorowaniu Indeksu Odniesienia.
2. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
   1) kontrakty terminowe futures,
   2) kontrakty wymiany przychodu całkowitego,
   3) kontrakty wymiany płatności odsetkowych.
3. Bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2, stanowią:
   1) indeksy wchodzące w skład Indeksu Odniesienia oraz indeksy WIG20 i mWIG40,
   2) instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela papierów wartościowych stanowiącego podstawę do ustalenia wartości indeksów wchodzących w skład Indeksu Odniesienia,
   3) stopy procentowe.
4. Fundusz dokonuje lokat w instrumenty pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia o instrumentach pochodnych.
5. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
6. Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, jeżeli:
   1) instrument pochodny pozostaje w związku z dopuszczonym sposobem odwzorowania Indeksu Odniesienia albo z posiadanymi lub planowanymi, wysoce prawdopodobnymi lokatami, ekspozycjami lub zobowiązaniami Funduszu;
   2) rodzaj, wartość nominalna, instrument bazowy, terminy rozliczenia i okres obowiązywania Instrumentu Pochodnego są odpowiednie do celu jego zastosowania;
   3) zawarcie umowy służy realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, w szczególności uzyskaniu ekspozycji ekonomicznej zbliżonej do ekspozycji wynikającej z odpowiedniej części Indeksu Odniesienia, zapewnieniu płynności portfela Funduszu albo ograniczeniu ryzyka związanego z lokatami, ekspozycjami lub zobowiązaniami Funduszu;
   4) zawarcie umowy nie prowadzi do powstania ekspozycji niezwiązanej z odwzorowaniem Indeksu Odniesienia, zarządzaniem płynnością albo ograniczeniem ryzyka lokat, ekspozycji lub zobowiązań Funduszu;
   5) zawarcie umowy nie powoduje zmiany celu inwestycyjnego ani deklarowanego profilu ryzyka Funduszu.

7. Fundusz nie zawiera umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne w celu osiągania dodatkowych dochodów z transakcji arbitrażowych ani w celu zajmowania samodzielnych pozycji kierunkowych dotyczących zmian cen instrumentów finansowych, wartości indeksów, stóp procentowych lub kształtu krzywej dochodowości, niezwiązanych z odwzorowaniem Indeksu Odniesienia, zarządzaniem płynnością lub ograniczeniem ryzyka Funduszu.
8. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
    1) stroną transakcji jest:
        a) bank krajowy,
        b) instytucja kredytowa,
        c) bank zagraniczny,
        d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
    2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
9. Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem ust. 10. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, pod warunkiem, że:
    1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe,
    2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
    3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
    4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
10. Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jeżeli spełniają łącznie następujące warunki:
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
    2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
        a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,

4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.

11. Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym.
12. Suma wartości rynkowej dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta tej transakcji.
13. Środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie ustanowione przez kontrahenta na rzecz Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.
14. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne nierozliczane przez CCP, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć:
    1) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku w przypadku, gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
    2) skreślony.
    3) 10% wartości aktywów funduszu – w przypadku, gdy kontrahentem jest podmiot inny niż wskazany w pkt. 1.
15. Z nabywaniem instrumentów pochodnych związane są następujące rodzaje ryzyka:
    1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami wartości instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
    2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że zmiana wartości instrumentu bazowego lub parametrów wpływających na wycenę instrumentu pochodnego może prowadzić do zmiany wartości zobowiązań Funduszu w wysokości nieproporcjonalnej do wartości środków zaangażowanych w zawarcie transakcji, zwiększając skalę potencjalnej straty Funduszu,
    3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
    4) ryzyko bazy i niedopasowania, polegające na tym, że zmiana wartości Instrumentu Pochodnego nie będzie ściśle odpowiadała zmianie wartości odpowiedniej części Indeksu Odniesienia, instrumentu bazowego, lokaty, ekspozycji lub zobowiązania, w szczególności ze względu na różnice dotyczące składu indeksu, wartości nominalnej, terminów rozliczenia, okresu obowiązywania Instrumentu Pochodnego, zasad uwzględniania dywidend, stóp procentowych, terminów zapadalności, duration lub innych parametrów ekonomicznych,
    5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań

kontrahenta,

6) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami pochodnymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,

7) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,

8) ryzyko rolowania, polegające na tym, że zastąpienie wygasającego instrumentu pochodnego kolejnym instrumentem może nastąpić na warunkach mniej korzystnych dla Funduszu, a różnica pomiędzy ceną zamknięcia dotychczasowej pozycji i ceną otwarcia nowej pozycji może obniżyć stopę zwrotu Funduszu oraz zwiększyć różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania,

9) ryzyko zabezpieczeń, związane z możliwością wzrostu wartości depozytów zabezpieczających lub innych zabezpieczeń wymaganych w związku z instrumentami pochodnymi, spadku wartości zabezpieczeń otrzymanych przez Fundusz, konieczności przekazania dodatkowych środków pieniężnych lub innych aktywów oraz ograniczenia płynności Funduszu,

10) ryzyko różnic w sposobie uwzględniania dywidend i obciążeń podatkowych, polegające na tym, że płatności wynikające z instrumentu pochodnego mogą uwzględniać dywidendy, odsetki, koszty finansowania lub inne potrącenia w sposób odbiegający od metodologii odpowiedniego indeksu wchodzącego w skład Indeksu Odniesienia,

11) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

1) ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej – Fundusz ustala ekspozycję na ryzyko rynkowe na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,

2) ryzyko płynności – w przypadku instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym pomiar pozycji Funduszu w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu, a w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych pomiar z uwzględnieniem możliwości zamknięcia, zlikwidowania lub zastąpienia pozycji w odpowiednim terminie, bez istotnego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, w szczególności na podstawie dostępności kwotowań, liczby aktywnych kontrahentów, przewidywanego czasu potrzebnego do zamknięcia pozycji oraz kosztu jej zamknięcia lub zawarcia transakcji zastępczej,

3) ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem, zgodnie z ust. 10,

4) ryzyko rozliczenia transakcji - wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,

5) ryzyko wyceny – pomiar dokonywany jest poprzez okresową weryfikację prawidłowości modeli wyceny oraz danych i parametrów wykorzystywanych w tych modelach, a także, jeżeli jest to możliwe, przez porównywanie wartości instrumentów pochodnych ustalonych przez Fundusz z kwotowaniami lub wartościami otrzymanymi od kontrahentów albo z niezależnych źródeł,

6) ryzyko bazy i niedopasowania, ryzyko rolowania, ryzyko zabezpieczeń oraz ryzyko różnic w sposobie uwzględniania dochodów z instrumentów bazowych i innych parametrów ekonomicznych – pomiar poprzez monitorowanie wpływu poszczególnych instrumentów pochodnych na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania, kosztów rolowania, wartości i płynności zabezpieczeń oraz zgodności przepływów wynikających z instrumentów pochodnych z metodologią odpowiedniego indeksu wchodzącego w skład Indeksu Odniesienia,

7) ryzyko operacyjne - pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów

monitoringu i codziennej wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.

Artykuł 24. [Pożyczki papierów wartościowych]

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, przy czym przedmiotem pożyczki mogą być wyłącznie akcje, pod warunkiem, że wszystkie poniżej wskazane warunki są spełnione:
   1) pożyczkobiorca podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w swoim państwie macierzystym będącym państwem członkowskim Unii Europejskiej,
   2) Fundusz zgodnie z warunkami umowy pożyczki papierów wartościowych będzie miał prawo do żądania w dowolnym momencie zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
   3) zgodnie z umową, wszelkie pożytki przysługujące z tytułu pożyczonych papierów wartościowych, w tym prawo do dywidendy i prawo poboru akcji nowej emisji, pożytki z tytułu pożyczania papierów wartościowych przysługiwać będą Funduszowi,
   4) zapewnione jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę, na rzecz Funduszu, zabezpieczenia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych i jego utrzymywanie przez cały czas do zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,
   5) zawarcie umowy pożyczki papierów wartościowych jest zgodne z realizacją celu inwestycyjnego Funduszu określonego w art. 21.
2. W przypadku zawierania umów pożyczki papierów wartościowych Fundusz wymaga od pożyczkobiorcy ustanawiania na rzecz Funduszu zabezpieczenia zwrotu pożyczki w celu zmniejszenia ekspozycji na ryzyko kontrahenta.
3. Fundusz wyznaczy wymagany poziom zabezpieczenia dla umowy pożyczki papierów wartościowych uwzględniając ograniczenia dotyczące ryzyka kredytowego kontrahenta oraz charakter i warunki umów, zdolność kredytową pożyczkobiorcy oraz aktualne warunki rynkowe, przy czym poziom zabezpieczenia w każdym przypadku będzie wynosił co najmniej 100% wartości pożyczonych papierów wartościowych.
4. Poziom wymaganego zabezpieczenia może przewyższać wartość papierów wartościowych stanowiących przedmiot pożyczki. Kwota wymaganego zabezpieczenia jest ustalana przez Fundusz z uwzględnieniem w szczególności rodzaj aktywów stanowiących zabezpieczenie.
5. Zabezpieczenie ustanowione na rzecz Funduszu nie może być przedmiotem sprzedaży lub zastawu, z wyłączeniem przypadków, gdy wskazane czynności podejmowane będą przez Fundusz w celu realizacji roszczeń Funduszu z tytułu umowy pożyczki papierów wartościowych ani w przypadku zabezpieczenia w formie środków pieniężnych inwestowane w sposób inny niż wskazany w art. 23 ust. 13.
6. Maksymalny udział wszystkich pożyczonych akcji wchodzących w skład indeksu WIG140 wchodzącego w skład Indeksu Odniesienia nie może przekroczyć 50% wartości posiadanych akcji.
7. Zabezpieczenie ustanawiane na rzecz Funduszu z tytułu umów pożyczek, o których mowa w niniejszym artykule może być wnoszone wyłącznie w środkach pieniężnych.

Artykuł 25. [Kryteria doboru lokat]

1. Fundusz dokonuje doboru lokat w sposób służący realizacji celu inwestycyjnego, w szczególności odwzorowaniu Indeksu Odniesienia oraz ograniczaniu różnicy pomiędzy stopą zwrotu Funduszu a stopą zwrotu z Indeksu Odniesienia, z uwzględnieniem sposobów odwzorowania Indeksu Odniesienia określonych w art. 21.
2. W przypadku stosowania pełnej replikacji fizycznej Fundusz dąży do nabywania i utrzymywania instrumentów finansowych wchodzących w skład indeksu WIG140 albo TBSP w proporcjach odpowiadających ich udziałowi w danym indeksie, z uwzględnieniem w szczególności:

1) bieżącego składu indeksu WIG140 albo TBSP oraz znanych przyszłych zmian tego składu;
2) udziału, płynności i dostępności danego instrumentu;
3) minimalnej wartości transakcji i kosztów transakcyjnych;
4) przepływów związanych z emisją i wykupem Certyfikatów;
5) wpływu lokaty na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

3. W przypadku stosowania metody replikacji fizycznej opartej na próbach Fundusz dobiera instrumenty finansowe w sposób służący odwzorowaniu stopy zwrotu i istotnych cech indeksu WIG140, uwzględniając w szczególności:
   1) udział instrumentu i jego emitenta w indeksie WIG140;
   2) przynależność instrumentu do indeksu WIG20, mWIG40 albo sWIG80;
   3) sektor działalności i kapitalizację emitenta;
   4) płynność, dostępność i zmienność ceny instrumentu;
   5) korelację zmian ceny instrumentu ze zmianami wartości indeksu WIG140 lub odpowiedniej części tego indeksu;
   6) zdarzenia korporacyjne i koszty transakcyjne;
   7) oczekiwany wpływ lokaty na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.
4. Replikacja fizyczna oparta na próbach może być stosowana w szczególności w odniesieniu do instrumentów o niewielkim udziale w indeksie WIG140, a także gdy pełna replikacja byłaby utrudniona lub nieefektywna ze względu na płynność lub dostępność instrumentów, koszty transakcyjne, wielkość Aktywów Funduszu, minimalną wartość transakcji, zdarzenia korporacyjne albo inne warunki rynkowe.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne Fundusz może uwzględniać w szczególności:
   1) zgodność instrumentu pochodnego z celem i polityką inwestycyjną Funduszu;
   2) stopień dopasowania ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego do odpowiedniej części Indeksu Odniesienia albo do lokaty, ekspozycji lub zobowiązania Funduszu, których ryzyko ma zostać ograniczone;
   3) w przypadku instrumentów pochodnych opartych na indeksach WIG20 lub mWIG40 także stopień dopasowania łącznej ekspozycji wynikającej z tych instrumentów do indeksu WIG140;
   4) rodzaj instrumentu bazowego, wartość nominalną, termin rozliczenia i okres obowiązywania instrumentu pochodnego;
   5) płynność instrumentu oraz możliwość zamknięcia, zlikwidowania albo zastąpienia pozycji;
   6) koszty zawarcia, utrzymywania, rolowania i zamknięcia transakcji;
   7) zasady uwzględniania dywidend, podatków, kosztów finansowania i innych potrąceń;
   8) wymagania dotyczące zabezpieczeń, ryzyko kontrahenta oraz wpływ transakcji na płynność Funduszu;
   9) wpływ transakcji na różnicę odwzorowania i błąd odwzorowania.

   W przypadku kontraktów terminowych Fundusz może uwzględniać dodatkowo termin ich wygaśnięcia, koszty rolowania i wymagania dotyczące depozytów zabezpieczających, a w przypadku transakcji wymiany przychodu całkowitego także sposób wyceny, warunki zabezpieczeń i możliwość wcześniejszego zakończenia transakcji.
6. W przypadku stosowania metody replikacji syntetycznej z wykorzystaniem instrumentów pochodnych dokładność odwzorowania Indeksu Odniesienia zależy w szczególności od stopnia dopasowania ekspozycji wynikającej z instrumentów pochodnych do odpowiedniej części Indeksu Odniesienia, płynności i dostępności

tych instrumentów, kosztów zawarcia, utrzymywania, rolowania i zamknięcia transakcji, warunków zabezpieczeń oraz ryzyka kontrahenta.

7. Przy doborze papierów wartościowych służących zarządzaniu płynnością Funduszu oraz przy zawieraniu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu, Fundusz może uwzględniać w szczególności ich płynność, termin zapadalności, ryzyko kredytowe emitenta, gwaranta lub kontrahenta, rentowność, koszty transakcyjne oraz możliwość wykorzystania do zarządzania płynnością i wykonywania zobowiązań Funduszu.

8. Przy lokowaniu Aktywów Funduszu w depozyty Fundusz może uwzględniać w szczególności wiarygodność kredytową banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, wysokość oprocentowania, termin i warunki wcześniejszego rozwiązania depozytu oraz potrzeby płynnościowe Funduszu.

Rozdział V. Dochody Funduszu oraz wykup Certyfikatów

Artykuł 26. [Dochody Funduszu]

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

2. Dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu.

Artykuł 27. [Wykup Certyfikatów]

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne, które zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym, na żądanie Uczestnika, w tym Animatora, na warunkach określonych w niniejszym art. 27 oraz zgodnie z postanowieniami Ustawy.

2. Certyfikaty z chwilą wykupienia przez Fundusz są umarzane z mocy prawa. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.

3. Z zastrzeżeniem ust. 5 pkt 2, Uczestnik może złożyć żądanie wykupu również w stosunku do Certyfikatów, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym pod warunkiem, że:

   1) Uczestnik nabył te Certyfikaty na Rynku Regulowanym;

   2) rozrachunek nabycia Certyfikatów, o którym mowa w pkt. 1) powyżej zostanie dokonany przed rozrachunkiem wykupu Certyfikatów, a Certyfikaty te zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na właściwym rachunku zbiorczym przed ich wykupieniem przez Fundusz.

4. Fundusz wykupuje Certyfikaty w każdym Dniu Wykupu. Żądanie wykupu przyjęte przez Fundusz po godzinie 14:30 w Dniu Wykupu uznaje się za złożone przez Uczestnika w następnym Dniu Wykupu. Żądania wykupu Certyfikatów złożone przez Uczestnika będącego Animatorem do godziny 16:05 uważa się zgłoszone w tym Dniu Wykupu, a żądania wykupu złożone po godzinie 16:05, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone w kolejnym Dniu Wykupu. Firma inwestycyjna, z której pośrednictwa korzysta Uczestnik przy składaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, może posiadać własne warunki i ograniczenia w zakresie terminów składania żądań wykupu. W związku z tym, Uczestnik każdorazowo powinien zapoznać się z tymi zasadami.

5. Żądanie wykupu w Funduszu składane jest przez Uczestnika za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, z zastrzeżeniem, że:

   1) Animator może złożyć żądanie wykupu także bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

   2) żądanie wykupu, o którym mowa w ust. 3, może zostać złożone wyłącznie w Firmie Inwestycyjnej wskazanej w Prospekcie.

6. Zapłata za Certyfikaty podlegające wykupowi realizowana jest przez Fundusz w środkach pieniężnych.

7. Firma inwestycyjna przyjmująca żądania wykupu przygotowuje i przekazuje Towarzystwu informację o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem ust. 4, żądaniach wykupu, w terminie wskazanym w Prospekcie, wskazując liczbę Certyfikatów objętych żądaniami wykupu. Informacje te są przekazywane Towarzystwu z wyszczególnieniem żądań wykupu złożonych przez Animatora i przez pozostałych Uczestników,

a także w podziale na poszczególne Firmy Inwestycyjne wskazane w Prospekcie przyjmujące żądania wykupu.

8. Płatność z tytułu wykupu Certyfikatów, z zastrzeżeniem ust. 4, dokonywana jest po cenie ustalonej jako WANCI obliczona na Dzień Wykupu. Kwota zapłaty za wykup Certyfikatów jest pomniejszana o należną opłatę za wykup w wysokości nie większej niż 2% (słownie: dwa procent) łącznej wartości wykupywanych Certyfikatów obliczonej jako iloczyn ceny wykupu Certyfikatów i liczby Certyfikatów objętych żądaniem wykupu, ale nie mniejszej niż 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych). Opłata za wykup może być zmniejszona lub wyłączona decyzją Towarzystwa, z zastrzeżeniem ust. 20-21.

9. Uczestnicy, którzy złożyli żądanie wykupu, są informowani o cenie, po jakiej dokonany jest wykup Certyfikatów, objętych przyjętym żądaniem wykupu, w pierwszym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wykupu. Informacja jest publikowana na stronie internetowej in.pzu.pl oraz dodatkowo jest dostępna za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

10. Płatność z tytułu wykupu Certyfikatów jest przekazywana na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny Uczestnika służący do obsługi rachunku papierów wartościowych lub właściwego rachunku zbiorczego, na którym były zapisane Certyfikaty, które zostały wykupione lub inny rachunek bankowy lub rachunek pieniężny Uczestnika wskazany w żądaniu wykupu, przy czym kwota zapłaty jest pomniejszana o należną opłatę za wykup, o której mowa w ust. 8.

11. Żądanie wykupu powinno być złożone w formie pisemnej lub w formie elektronicznej, z wykorzystaniem formularza dostarczonego przez Firmę Inwestycyjną. Żądanie wykupu składane w formie pisemnej powinno zostać wypełnione i podpisane przez Uczestnika w 3 (trzech) egzemplarzach. Jeżeli żądanie wykupu składane jest w podmiocie innym, niż prowadzącym rachunek, na którym Certyfikaty są zapisane, Uczestnik dodatkowo składa świadectwo depozytowe, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi lub dokument wydany przez posiadacza właściwego rachunku zbiorczego, zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, potwierdzający posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów objętych żądaniem wykupu, w przypadku Certyfikatów zapisanych na rachunku zbiorczym. W przypadku złożenia żądania wykupu w zakresie Certyfikatów, które nie zostały jeszcze zapisane na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym, zgodnie z ust. 3, Uczestnik zobowiązany jest ponadto złożyć dokument potwierdzający spełnienie warunków określonych w ust. 3, w szczególności potwierdzenie zawarcia transakcji, w wyniku której Uczestnik nabył Certyfikaty objęte żądaniem wykupu.

12. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy dokonuje blokady Certyfikatów objętych żądaniem wykupu, z chwilą złożenia żądania wykupu. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, blokada dotyczy praw do otrzymania Certyfikatów objętych żądaniem wykupu.

13. Żądania wykupu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnione, a także niespełniające wymogu udokumentowania posiadania Certyfikatów nimi objętych, z zastrzeżeniem ust. 3 i ust. 11, są nieważne.

14. Żądania wykupu złożone w Towarzystwie lub w Firmie Inwestycyjnej w dniu D (gdzie „D" oznacza dzień złożenia żądania wykupu) są rozliczane w dniu D+2, z zastrzeżeniem ust. 15.

15. Na wniosek Animatora i za zgodą Funduszu, żądania wykupu składane przez Animatora mogą być, w uzasadnionych przypadkach i z zastrzeżeniem ust. 4, rozliczone w dniu D+1. W takim przypadku:

    1) Animator przekazuje w dniu D+1 niezwłocznie po publikacji informacji o ustalonych warunkach wykupu, nie później jednak niż na 1 (jedną) godzinę przed ostatnią sesją rozliczeniową w KDPW, instrukcję do podmiotu prowadzącego na jego rzecz rachunek papierów wartościowych, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+1;

    2) Fundusz przekazuje do Depozytariusza dyspozycję wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu D+1, w celu dokonania rozrachunku żądania wykupu złożonego przez Animatora w dniu D+1.

    W pozostałym zakresie stosuje się zasady określone w ust. 16-19. W przypadku niezłożenia przez Animatora instrukcji, o której mowa pkt. 1) w terminie w nim wskazanym, rozrachunek żądania wykupu dokonywany jest w dniu D+2 na zasadach określonych w ust. 16-19.

16. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy na rzecz Uczestników, na

podstawie informacji o ustalonych warunkach wykupu, przekazanej przez Towarzystwo, wystawiają najpóźniej w dniu D+2 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW w zakresie żądań wykupu przyjętych przez Firmę Inwestycyjną w dniu D, w celu wykupu Certyfikatów objętych żądaniem wykupu w dniu D+2, z zastrzeżeniem ust. 15. Jeżeli rachunek papierów wartościowych Uczestnika nie jest prowadzony przez Firmę Inwestycyjną przyjmującą żądanie wykupu, Uczestnik powinien zapewnić, aby podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych lub właściwy rachunek zbiorczy wystawił odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, na podstawie dyspozycji wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej otrzymanej od tego Uczestnika.

17. Depozytariusz, po otrzymaniu od Funduszu dyspozycji wystawienia Instrukcji Rozrachunkowych oraz pod warunkiem uprzedniego wystawienia przez drugą stronę rozliczenia Instrukcji Rozrachunkowej dotyczącej przeniesienia Certyfikatów objętych żądaniami wykupu, zobowiązany jest – z zastrzeżeniem ust. 15 – do wystawienia w dniu D+2 odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW, zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność. W każdym przypadku Instrukcje Rozrachunkowe są wystawiane przez Depozytariusza po uzyskaniu potwierdzenia wystawienia właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozrachunkowego.
18. Z zastrzeżeniem ust. 15, w dniu D+2 Certyfikaty, zgodnie z regulacjami KDPW, podlegają zapisaniu na wyodrębnionym rachunku Depozytariusza. Z chwilą dokonania zapisu Certyfikaty ulegają umorzeniu.
19. Z zastrzeżeniem ust. 15, w dniu D+2, zgodnie z regulacjami KDPW, podmiot przyjmujący żądanie wykupu (lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy - w przypadku, gdy rachunek ten nie jest prowadzony przez podmiot przyjmujący żądanie wykupu) dokonuje niezwłocznego zapisu środków pieniężnych stanowiących zapłatę za wykupione Certyfikaty na odpowiednim rachunku Uczestnika.
20. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty za wykup Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania, zarówno w stosunku do wszystkich, jak i do wybranych Inwestorów. Towarzystwo może również upoważnić Firmę Inwestycyjną do ustalenia wysokości tej opłaty, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka opłaty nie może być niższa, a maksymalna stawka nie może być wyższa niż określone w ust. 8.
21. Towarzystwo może uzależnić decyzję o rezygnacji z pobierania opłaty za wykup Certyfikatów lub wysokości tej opłaty od:
    1) wielkości wykupu w stosunku do aktualnej WAN Funduszu,
    2) charakteru podmiotu składającego żądanie wykupu, w szczególności, gdy jest nim firma inwestycyjna, fundusz inwestycyjny, zakład ubezpieczeń lub instytucja wspólnego inwestowania.

Rozdział VI. Koszty Funduszu

Artykuł 28. [Koszty Funduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]

1. Następujące koszty oraz wydatki związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo):
    1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których korzysta Fundusz,
    2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu,
    3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
    4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania swoich aktywów,
    5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w pkt. 1) - 4),
    6) podatki i opłaty wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty notarialne oraz opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
    7) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,

8) koszty przygotowania, druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,

9) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,

11) wynagrodzenie Towarzystwa,

12) koszty biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,

13) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów,

14) koszty ponoszone na rzecz GPW,

15) koszty ponoszone na rzecz KDPW,

16) koszty obsługi prawnej Funduszu, w tym koszty doradztwa prawnego i podatkowego,

17) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Funduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Funduszu,

18) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Funduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny,

19) koszty pozyskania danych od dostawców danych rynkowych dla Funduszu,

20) wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Funduszu,

21) wynagrodzenie Animatora,

22) koszty likwidacji Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 23,

23) koszty wynagrodzenia likwidatora.

2. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ust. 1 pkt 1–4, 6-10, 14, 15, 22 stanowią koszty oraz wydatki nielimitowane Funduszu.

3. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w:

1) ust. 1 pkt 5, do wysokości 0,5% (słownie: pięć dziesiątych procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

2) ust. 1 pkt 12, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

3) ust. 1 pkt 13, do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

4) ust. 1 pkt 16, do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

5) ust. 1 pkt 17, do wysokości 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

6) ust. 1 pkt 18, do wysokości 100.000 (słownie: stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

7) ust. 1 pkt 19, do wysokości 100.000 (słownie: stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

8) ust. 1 pkt 20, do wysokości 100.000 (słownie: stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

9) ust. 1 pkt 21, do wysokości 120.000 (słownie: stu dwudziestu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu

pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo).

4. Wynagrodzenie likwidatora, o którym mowa w ust. 1 pkt 23, pokrywane jest z Aktywów Funduszu do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych za cały okres likwidacji Funduszu.

5. Towarzystwo pokrywa z własnych środków nadwyżkę kosztów lub wydatków ponad limity określone w ust. 3 i 4.

6. Średnia wartość Aktywów Funduszu w danym roku obrotowym działalności Funduszu, o której mowa w ust. 3 pkt 1, wyznaczana jest jako średnia arytmetyczna wartości Aktywów Funduszu z Dni Wyceny w danym roku obrotowym.

7. Pokrycie kosztów oraz wydatków, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

8. Pozostałe koszty Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 29.

9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1.

Artykuł 29. [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 0,50% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

3. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku jako określony w ust. 2 procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonych w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem jest naliczane.

4. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem przekazywane jest na rachunek Towarzystwa w terminie do 7. (słownie: siódmego) Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo może podjąć decyzję o naliczaniu i pobieraniu wynagrodzenia stałego według stawek niższych niż określone w ust. 2.

Artykuł 30. [Premia inwestycyjna]

1. Uczestnik może zawrzeć z Towarzystwem umowę o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów, tj. umowę przewidującą zwrot części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Certyfikatów posiadanych przez Uczestnika.

2. Uprawnionym do otrzymania premii inwestycyjnej jest Uczestnik, który zawarł umowę, o której mowa w ust. 1, oraz:

   1) posiadał w danym okresie rozliczeniowym Certyfikaty o średniej wartości nie niższej niż 5 000 000 zł (słownie: pięć milionów złotych), albo

   2) jest Uczestnikiem/ Uczestnikami Funduszu reprezentowanym/ reprezentowanymi przez pełnomocnika będącego licencjonowanym podmiotem świadczącym usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, o ile łączna średnia wartość Certyfikatów posiadanych przez Uczestnika/ Uczestników reprezentowanych przez tego pełnomocnika była nie niższa niż 1 000 000 zł (słownie: jeden milion złotych), albo

   3) jest instytucją wspólnego inwestowania lub zakładem ubezpieczeń na życie, która/ który nabywa Certyfikaty do portfela inwestycyjnego w ramach realizacji swojej polityki inwestycyjnej i posiadał/a w danym okresie rozliczeniowym Certyfikaty o średniej wartości nie niższej niż 1 000 000 zł (słownie: jeden milion złotych).

3. Długość okresu rozliczeniowego, nie krótsza niż 1 miesiąc i nie dłuższa niż 1 rok, ustalana jest w umowie, o

której mowa w ust. 1.

4. Wypłata świadczenia dodatkowego następuje w terminie określonym w umowie, nie później jednak niż w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia zakończenia okresu rozliczeniowego.

Rozdział VII. Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Certyfikatu

Artykuł 31. [Dni Wyceny i Wartość Aktywów Netto Funduszu]

5. Dniem Wyceny jest:

   1) dzień, w którym Certyfikaty zostaną wprowadzone do obrotu na rynku głównym prowadzonym przez GPW;

   2) każdy Dzień Sesyjny, następujący po otwarciu ksiąg rachunkowych do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,

   3) dzień poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.

6. Wycena Aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, to znaczy zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzeniem wydanym przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

7. W Dniu Wyceny Aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów i zobowiązań Funduszu. Wartość godziwą składników lokat wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

8. Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów.

Artykuł 32. [Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu]

Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 33 ust. 4-5 w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

Artykuł 33. [Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku]

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych), ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

   W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange"), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

   Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

3. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym

kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

4. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

Artykuł 34. [Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu]

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.
3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.
4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.
5. Z zastrzeżeniem art. 33 ust. 4, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.
7. Z zastrzeżeniem art. 33 ust. 4, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.
10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.
13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.
14. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
15. Metody wyceny składników lokat Funduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Artykuł 35. [Pozostałe zasady wyceny]

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
   a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
   b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   - dopuszcza się wycenę skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
8. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 7, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów

notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

9. W związku z opodatkowaniem dochodów Funduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

Artykuł 36. [Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa]

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:
   1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
   2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
   3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23:15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
3. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:
   1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
   2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego,

   - gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku, gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Fundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.
4. Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:
   1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
   2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
   3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt. 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
      – stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
      – zakładaną zmienność,
      – spread kredytowy,
   4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
5. Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Rozdział VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 37. [Sposób udostępniania informacji o Funduszu do publicznej wiadomości]

1. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w zakresie określonym w Ustawie oraz w Ustawie o ofercie publicznej i przepisach wykonawczych do tych ustaw.
2. Informacje dotyczące WANCI Funduszu będą udostępniane Inwestorom i Uczestnikom niezwłocznie po dokonaniu wyceny Aktywów Funduszu i ustaleniu WANCI na dany Dzień Wyceny poprzez publikację informacji na stronie internetowej in.pzu.pl oraz za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.
3. Jeżeli Statut lub przepisy powszechnie obowiązującego prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej in.pzu.pl wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach Statutu i Prospektu Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet". W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet", w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita" lub w innym ogólnopolskim dzienniku.
4. Fundusz będzie obowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe oraz kwartalne sprawozdania finansowe. Fundusz będzie publikował sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa, o których mowa w ust. 1 powyżej, oraz dodatkowo na stronie internetowej in.pzu.pl
5. Fundusz będzie publikował na stronie internetowej in.pzu.pl informacje o aktualnej liczbie wyemitowanych Certyfikatów na podstawie informacji uzyskanych od KDPW. Informacje te będą publikowane codziennie, po zamknięciu sesji na rynku, na którym będą notowane Certyfikaty. Informacje te będą uznawane za aktualne w następnym dniu roboczym do kolejnej publikacji przez Fundusz informacji na temat aktualnej liczby wyemitowanych Certyfikatów zgodnie z niniejszym ust. 5.
6. Fundusz będzie udostępniał informacje o składzie portfela. Informacje te będą publikowane w każdą środę według stanu ze środy z tygodnia poprzedzającego. W sytuacji, gdy dzień upublicznienia składu portfela wypadnie w inny dzień niż Dzień Sesyjny, wtedy publikacja nastąpi w najbliższym Dniu Sesyjnym. W przypadku, jeśli środa w tygodniu poprzedzającym nie jest Dniem Sesyjnym, opublikowane zostaną informacje z najbliższego Dnia Wyceny poprzedzającego tę środę. Informacje będą publikowane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl.
7. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Certyfikatów, w siedzibie Towarzystwa lub Firmy Inwestycyjnej, a także na stronie internetowej in.pzu.pl oraz za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej.

Rozdział IX. Likwidacja Funduszu

Artykuł 38. [Przyczyny rozwiązania Funduszu]

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:
    1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,
    2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
    3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.
3. Przesłanką uzasadniającą podjęcie przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 2, może być wystąpienie jednej z poniższych okoliczności:

1) Certyfikaty nie zostaną dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym,
2) Certyfikaty zostaną wykluczone z obrotu na Rynku Regulowanym na mocy decyzji KNF lub uchwały Zarządu GPW,
3) zostaną wdrożone przepisy prawa lub regulacje określające zasady funkcjonowania portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych uniemożliwiające dalszą realizację polityki inwestycyjnej Funduszu na zasadach określonych w Statucie,

- o ile w ocenie Towarzystwa podjęcie w przypadku wskazanym w pkt. 3 decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu nie będzie leżało w interesie Uczestników.

Artykuł 39. [Tryb likwidacji Funduszu]

1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w art. 37 ust. 3.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.
6. W zakresie nieuregulowanym w Statucie tryb likwidacji Funduszu określa rozporządzenie wydane przez Radę Ministrów na podstawie delegacji określonej w art. 252 Ustawy dotyczące trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.