

INFORMACJA DLA KLIENTA

IPOPEMA GLOBAL PROFIT ABSOLUTE RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie stanowią uzupełnienie Warunków emisji IPOPEMA Global Profit Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”).

Warunki emisji wraz z załącznikami i innymi dokumentami będą dołączone w formie wydruku do imiennych propozycji nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, które Towarzystwo skieruje do podmiotów uprawnionych do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu oraz w miejscu prowadzenia zapisów w trakcie ich przyjmowania. Warunki emisji nie będą udostępniane publicznie.

Określenia użyte w niniejszym dokumencie pisane z wielkiej litery mają znaczenie, jakie nadaje im statut Funduszu.

Data i miejsce sporządzenia Informacji dla Klienta:
19 sierpnia 2016 r., Warszawa

Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Informacji dla Klienta:
19 sierpnia 2016 r., Warszawa

I. DEFINICJE I SKRÓTY

Aktywa Funduszu	mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych i wydanych Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem, iż Certyfikaty Inwestycyjne serii A muszą zostać opłacone w całości w okresie przyjmowania zapisów, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw;
Aktywa Netto Funduszu	Aktywa Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu;
Aktywny Rynek	rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości;
Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat Depozytariusz	Emitowane przez Fundusz papiery wartościowe imienne nieposiadające formy dokumentu; Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr aktywów Funduszu;
Dzień Wyceny	Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wyceny Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny;
Ewidencja Uczestników Funduszu	ewidencja Uczestników Funduszu prowadzona przez Towarzystwo;
Fundusz	IPOPEMA Global Profit Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
Statut	statut IPOPEMA Global Profit Absolute Return Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
SWAP Przychodu Całkowitego	transakcje, o których 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 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015);
Towarzystwo, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
Transakcja finansowana z użyciem papierów wartościowych, TFUPW	transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 11 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);
Uczestnik, Uczestnik Funduszu	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, wskazana w Ewidencji jako posiadacz przynajmniej jednego Certyfikatu;
Ustawa	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2014, poz. 157 ze zm.);
Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych;
Warunki emisji	dokument określający warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu;
Zgromadzenie Inwestorów	organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Statucie.

II. INFORMACJE OGÓLNE

Obowiązek sporządzenia niniejszego dokumentu (Informacje dla Klienta) wynika z art. 222a Ustawy.

Zgodnie z art. 222a ust. 1 Ustawy, Informacje dla Klienta powinny zostać udostępnione klientowi przy emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w celu umożliwienia zapoznania się z treścią tego dokumentu przed objęciem certyfikatów inwestycyjnych.

Towarzystwo jest zobowiązane udostępniać klientowi informację o istotnych zmianach w niniejszym dokumencie (art. 222a ust. 3 Ustawy).

Obowiązująca wersja Informacji dla Klienta dostępna jest w siedzibie Towarzystwa (ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa).

Stosownie do art. 222a ust. 5 Ustawy, niniejszy dokument powinien obejmować informacje wymagane na podstawie Ustawy wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępnione w treści warunków emisji funduszu inwestycyjnego.

Warunki emisji, a także inne wymagane przepisami prawa dokumenty dotyczące Funduszu dostępne są w siedzibie Towarzystwa (ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa).

III. INFORMACJE WYMAGANE NA PODSTAWIE ART. 222A UST. 2 USTAWY, W ZAKRESIE JAKIM NIE ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W WARUNKACH EMISJI FUNDUSZU

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu

Fundusz działa pod nazwą: „IPOPEMA Global Profit Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „IPOPEMA Global Profit Absolute Return FIZ”.

Siedziba i adres Funduszu wskazane są w pkt 1 Rozdziału IV Warunków emisji i odpowiadają siedzibie Towarzystwa, zarządzającego i reprezentującego Fundusz.

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:

- 1) podmiotu, który zarządza Funduszem (Towarzystwa) wskazane są w pkt 1 Rozdziału VI Warunków emisji,
- 2) Depozytariusza wskazane są w pkt 4.1. Rozdziału V Warunków emisji,
- 3) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych: Mac Auditor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (02-791), ul. Obrzeźna 5,
- 4) podmiotu, który prowadzi Ewidencję Uczestników Funduszu (Towarzystwa) wskazane są w pkt 1 Rozdziału VI Warunków emisji,
- 5) podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu: Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (02-703), ul. Bukowińska 22 lok. 8B,
- 6) firmy inwestycyjne lub banki krajowe wykonujące działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, lub krajowe oddziały instytucji kredytowych, uprawnione do wykonywania działalności w zakresie oferowania instrumentów finansowych, za pośrednictwem których Towarzystwo prowadzi zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne wskazane są w pkt 2 Rozdziału X Warunków emisji.

Opis obowiązków podmiotów wymienionych powyżej oraz praw Uczestników Funduszu:

- 1) Towarzystwo – Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i 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. Ponadto, do obowiązków Towarzystwa należy prowadzenie Ewidencji Uczestników Funduszu.
- 2) Depozytariusz – opis obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wskazane są w pkt 4.3. i pkt 4.4. Rozdziału V Warunków emisji. Do praw Uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wytoczenia powództwa na rzecz Uczestnika przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

- 3) podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – do obowiązków tego podmiotu należy badanie sprawozdań finansowych Funduszu. Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.
- 4) podmiot, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu – do obowiązków tego podmiotu należy prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu. Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.
- 5) podmiot, któremu zlecono prowadzenie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu – do obowiązków tego podmiotu należy składanie propozycji nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, przyjmowanie wypełnionych formularzy zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz przyjmowanie wpłat tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne. Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem oferującym Certyfikaty Inwestycyjne nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

Szczegółowy opis praw uczestnika Funduszu wskazany jest w pkt 4.1. Rozdziału III Warunków emisji oraz w Rozdziale VI Statutu.

3. **Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym jego 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.**

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym cel inwestycyjny, przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat, kryteria doboru lokat, ograniczenia inwestycyjne oraz warunki zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wskazane zostały w Rozdziale VII Statutu.

Fundusz stosuje dźwignię finansową, którą wyraża się jako stosunek między ekspozycją Funduszu a wartością netto jego aktywów. Ekspozycja Funduszu jest związana z wszelkimi strukturami finansowymi lub prawnymi i jest obliczana zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Fundusz stosuje dźwignię finansową w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne oraz dokonywania krótkiej sprzedaży na zasadach określonych w art. 25 ust. 5-32 Statutu. Maksymalny poziom dźwigni finansowej nie może przekroczyć 400% Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Szczegółowy opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Certyfikaty inwestycyjne, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu wskazany został w Rozdziale I Warunków emisji.

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

Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga dokonania zmiany Statutu. Tryb oraz sposób zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wskazany został w art. 42 Statutu, który stanowi, iż zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu, z zastrzeżeniem przypadku, w którym Towarzystwo postanowi o poddaniu tych zmian pod głosowanie Zgromadzenia Inwestorów. Zgodnie z art. 24 ust. 8 pkt 1 Ustawy, co do zasady zmiany Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że zgodnie z art. 24 ust. 8 pkt 1a Zgromadzenie Inwestorów wyrazi na nie zgodę – w takim przypadku zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu wchodzi w życie z dniem dokonania ogłoszenia o zmianie lub innym określonym przez Zgromadzenie Inwestorów.

5. **Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla uczestnika Funduszu.**

Prawa majątkowe Uczestników Funduszu reprezentowane są przez posiadane przez nich Certyfikaty Inwestycyjne i określone są Statutem Funduszu oraz Ustawą. Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi nieposiadającymi formy dokumentu i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Uczestnik w związku z posiadaniem Certyfikatów posiada prawa określone w pkt 4.1. Rozdziału III Warunków emisji oraz w Rozdziale VI Statutu.

Uczestnik Funduszu powinien być świadomy, że z inwestycją w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu wiążą się określone czynniki ryzyka, mogące doprowadzić do spadku wartości dokonanej inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu. Czynniki ryzyka opisane zostały w Rozdziale I Warunków emisji.

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.**

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

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy i wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 22.343.510,48 zł. W opinii Towarzystwa kapitały własne są, na dzień sporządzenia Warunków emisji, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem.

Dodatkowe informacje w zakresie opisu sposobu spełniania powyższych przesłanek, z uwagi na treść art. 48 ust. 5 Ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r. poz. 616) zostaną przedstawione w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie tej ustawy, tj. do dnia 4 grudnia 2016 r.

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 zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania ryzykiem.

Nie zawarto żadnych umów powierzenia przechowywania aktywów. Umowy takie mogą być zawarte w trakcie trwania Funduszu i mogą dotyczyć części aktywów, które ze względu na ich charakter nie mogą być zapisywane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza ani przechowywane przez depozytariusza (np. jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

8. Informacja o zakresie odpowiedzialności depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności.

Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu oraz uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników wobec Towarzystwa wskazane są w pkt 4.3. i 4.4. Rozdziału V Warunków emisji Warunków emisji.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych przepisami Ustawy.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza oraz innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. W przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa.

Zgodnie z przepisami Ustawy odpowiedzialność Depozytariusza w powyższych zakresach, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, wyłącznie jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, w tym w szczególności udowodni, że spełnione zostały wszystkie poniższe warunki:

- zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego, nie stanowiło konsekwencji jakiegokolwiek działania lub zaniechania ze strony Depozytariusza bądź osoby trzeciej, której przekazano zadania związane z utrzymywaniem instrumentów finansowych;
- Depozytariusz racjonalnie nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty mimo podjęcia wszelkich środków ostrożności, których zastosowania można oczekiwać od sumiennego depozytariusza zgodnie z powszechną praktyką branżową;
- Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie pomimo zachowania rygorystycznej i kompleksowej należytej staranności.

Szczegółowe zasady zwolnienia Depozytariusza z odpowiedzialności określa art. 101 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

9. Opis metod i zasad wyceny aktywów.

I. Wartość Aktywów Netto Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt III - VII.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny.
3. Dniem Wyceny jest:
 - 1) ostatni dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu kalendarzowym,
 - 2) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji
 - 3) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
5. Fundusz wykazuje w księgach należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
7. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w poniższych punktach.

II. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.
 - 2) Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt VII.
 - 3) Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w pkt VII.
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - 1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - 3) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 - 4) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
 - 1) o godzinie 23:00 w przypadku Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dostępne są kursy zamknięcia,
 - 2) o godzinie 23:00 w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia,
6. Zgodnie z postanowieniami ustępów powyższych będą wyceniane następujące lokaty Funduszu:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) certyfikaty inwestycyjne,
- 9) Instrumenty Pochodne,
- 10) Towarowe Instrumenty Pochodne.

III. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt V, w następujący sposób:
 - 1) obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli, wierzytelności pieniężnych, o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich wystawienia, nie dłuższym niż rok – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 2) akcji:
 - a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) bądź też przy wykorzystaniu wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
 - b) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże podmiotów lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji.
 - 3) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 2,
 - 4) depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 5) Instrumentów Pochodnych – według wartości godziwej, w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w przypadku opcji kupna w oparciu o model Blacka-Scholesa, a w przypadku opcji sprzedaży o parytet call-put.
 - 6) certyfikatów inwestycyjnych – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny wskazanej w pkt II ust. 5.
 - 7) jednostek uczestnictwa – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny wskazanej w pkt II ust. 5.
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą (w tym ETF) – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny wskazanej w pkt II ust. 5.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IV. Pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w pkt II ust. 6 i pkt III ust. 1.

V. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

VI. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

VII. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa w przypadkach, o których mowa w pkt II ust. 1 pkt 2 i 3

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, w przypadkach, o których mowa w pkt II ust. 1 pkt 2 i 3, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami pkt III dotyczącymi danego składnika Aktywów.
2. W przypadku dłużnych papierów wartościowych w przypadkach, o których mowa w pkt II ust. 1 pkt 2 i 3, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o:
 - 1) publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika Aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub
 - 2) oszacowanie ceny instrumentu dłużnego przez serwis Reuters lub Bloomberg.

10. Opis zarządzania płynnością.

Przez płynność funduszu inwestycyjnego należy rozumieć zdolność do zamiany składników aktywów takiego funduszu na gotówkę bez istotnej straty. Celem zarządzania ryzykiem płynności jest zapewnienie wystarczającej płynności umożliwiającej obsługę bieżących przepływów w ramach danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz monitorowanie jak szybko i bez straty jego aktywa mogą być one zamienione na gotówkę w różnych warunkach rynkowych.

W Towarzystwie obowiązują skuteczne sformalizowane systemy i procedury zarządzania płynnością uwzględniające strategię inwestycyjną, profil płynności oraz określoną statutem danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego politykę wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Zgodnie z ww. regulacjami, Towarzystwo w szczególności:

- utrzymuje w każdym funduszu inwestycyjnym zamkniętym poziom płynności odpowiedni do jego zobowiązań bazowych na podstawie oceny względnej płynności aktywów funduszu inwestycyjnego na rynku, z uwzględnieniem czasu wymaganego do celów upłynnienia oraz ceny lub wartości, według jakiej można upłynnić te aktywa, jak również ich wrażliwości na inne rodzaje ryzyka rynkowego lub na inne czynniki rynkowe;

- monitoruje profil płynności portfela każdego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, uwzględniając minimalny udział pojedynczych składników aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność, oraz istotne wierzytelności i zobowiązania, warunkowe lub inne, które może posiadać taki fundusz w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych.
- posiada odpowiednią wiedzę i informacje na temat płynności aktywów, w które fundusz inwestycyjny zamknięty zainwestował lub zamierza zainwestować.

W Towarzystwie jednostką odpowiedzialną za pomiar ryzyka płynności funduszy inwestycyjnych jest Zespół ds. Ryzyka. Zespół ten dokonuje pomiaru ryzyka płynności lokat w dedykowanym systemie informatycznym z częstotliwością miesięczną, oddzielnie dla każdego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo. Zespół ds. Ryzyka dokonuje monitoringu i pomiaru ryzyka za pomocą opracowanego systemu limitów odrębnego dla każdego funduszu inwestycyjnego, przy uwzględnieniu terminów określonych w jego statucie dotyczących wykupu/umarzania certyfikatów inwestycyjnych. Proces monitorowania limitów ryzyka polega na cyklicznej kontroli wielkości limitowanych parametrów oraz analizowaniu ich wykorzystania w funduszu inwestycyjnym, mając na uwadze specyfikę jaką reprezentuje ten fundusz inwestycyjny. Niezależnie do bieżącego nadzoru, z częstotliwością kwartalną Zespół ds. Ryzyka przeprowadza test warunków skrajnych zakładający wykup 50% certyfikatów w terminie określonym w statucie danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Podczas takiego testu analizie podlega zdolność danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego do obsłużenia hipotetycznego umorzenia certyfikatów inwestycyjnych i wpływu takiego umorzenia na wartość pozostałych certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego.

Integralną częścią systemu pomiaru i monitorowania płynności jest „Awaryjny Plan Płynności”, opisujący sposób zdobycia zasobów gotówkowych w sytuacjach kryzysowych. Plan taki może zakładać w razie konieczności:

- zawarcie transakcji na rynku pieniężnym w tym transakcji lokacyjno-depozytowych, reverse repo, repo, SBB, BSB, kupna - sprzedaży bonów skarbowych i obligacji,
- zaciągnięcie pożyczki, kredytu na X% w zależności od rodzaju funduszu inwestycyjnego.

W przypadku przekroczenia limitów ryzyka płynności Zespół ds. Ryzyka informuje niezwłocznie o tym fakcie jednostkę odpowiedzialną za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym zamkniętym oraz Zarząd Towarzystwa. Dodatkowo nie rzadziej niż raz na kwartał Zespół ds. Ryzyka przygotowuje dla Zarządu Towarzystwa raport narażenia każdego zarządzanego przez Towarzystwo funduszu inwestycyjnego zamkniętego na ryzyko płynności.

11. Opis procedur objęcia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Opis procedury objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych wskazany został w Rozdziale III pkt 7.3 Warunków emisji.

12. Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych uczestników, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem lub z Towarzystwem, jeżeli mają miejsce.

Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz nie różnicuje praw majątkowych uczestników Funduszu posiadających Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz.

Emitowane przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne, a także charakterystyka tych papierów wartościowych wskazane zostały w Rozdziale III Warunków Emisji.

Towarzystwo może zaoferować uczestnikom Funduszu zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Certyfikaty, zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu tzw. dodatkowego świadczenia, na zasadach określonych w art. 23 Statutu.

Poza świadczeniami dodatkowymi, o których mowa w akapicie poprzedzającym, wobec wszystkich uczestników Funduszu są stosowane te same zasady.

13. Informacja o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników Funduszu oraz maksymalna ich wysokość.

Informacja o opłatach manipulacyjnych z tytułu wydania lub wykupienia Certyfikatów, a także ich maksymalnej wysokości wskazana została w pkt 7.2.2 oraz pkt 9.1 Rozdziału III Warunków Emisji oraz art. 16 i 22 Statutu.

Dodatkowo, kosztami pośrednio ponoszonymi przez uczestników Funduszu są koszty funkcjonowania Funduszu oraz wynagrodzenie Towarzystwa .

I. Koszty funkcjonowania Funduszu

Do dnia, w którym Wartość Aktywów Funduszu nie osiągnie wysokości 1.000.000 złotych, ze środków Funduszu nie są pokrywane żadne koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu i pokrywa je Towarzystwo. Począwszy od dnia, w którym Wartość Aktywów Funduszu będzie równa co najmniej 1.000.000 złotych, Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem – do wysokości opisanej w pkt II,
- 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, związane z transakcjami kupna i sprzedaży instrumentów finansowych i praw majątkowych – koszt nielimitowany,
- 3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu – koszt nielimitowany,
- 4) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora – do wysokości 120.000 zł za cały okres likwidacji,
- 5) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne – koszt nielimitowany,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu, obejmujące koszty wynagrodzenia wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, a także koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących usługi wsparcia operacyjnego oraz informatycznego, związane z prowadzeniem Ewidencji Uczestników Funduszu przez Towarzystwo – do wysokości 150.000 zł w roku kalendarzowym,
- 7) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu – do wysokości 35.000 zł w roku kalendarzowym,
- 8) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu – koszt nielimitowany,
- 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto, nie mniej niż 70.000 zł w roku kalendarzowym,
- 10) koszty zmian Statutu – do wysokości 5.000 zł w roku kalendarzowym,
- 11) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów – do wysokości 5.000 zł w roku kalendarzowym,
- 12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego oraz usługi doradztwa związanego z działalnością inwestycyjną Funduszu - do wysokości 35.000 zł w roku kalendarzowym,
- 13) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążących na Funduszu - do wysokości 5.000 zł w roku kalendarzowym.

II. Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego oraz zmiennego za zarządzanie Funduszem.

Wynagrodzenie stałe:

1. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie obciąża Aktywa Funduszu i nie może być wyższe niż 2,9% w skali roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym roku (średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym roku oblicza poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wyceny w roku).
2. Wynagrodzenie Towarzystwa będzie wypłacane ze środków Funduszu w okresach miesięcznych, do piętnastego dnia miesiąca następującego po upływie każdego miesiąca kalendarzowego. Podstawą do obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w każdym miesiącu kalendarzowym będą wartości obliczone w Dniu Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego, z uwzględnieniem postanowień pkt 4.
3. Wynagrodzenie miesięczne Towarzystwa będzie liczone jako suma wartości obliczonych na każdy dzień w miesiącu stanowiących $1/365$ albo $1/366$ w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, iloczynu stawki nie wyższej niż 2,9% i Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
4. W przypadku otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu w trakcie miesiąca kalendarzowego, wynagrodzenie miesięczne Towarzystwa do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu, będzie liczone jako suma wartości obliczonych na każdy dzień w miesiącu stanowiących $1/365$ albo $1/366$ w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, iloczynu stawki nie wyższej niż 2,9% i wartości Aktywów Funduszu zebranych w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne.

Wynagrodzenie zmienne:

1. Wynagrodzenie zmienne obciąża Aktywa Funduszu i jest naliczane, w odniesieniu do każdego Certyfikatu, według poniższego wzoru:

$$WZ = \sum_{i=1}^n (\max \{0; 0,20 * [WANCI_1i - WANCI_0i * (1 + BENCHi * Ti/365)]\})$$

gdzie:

$\max(A; B)$ - funkcja zwracająca wyższy z zadanych argumentów A lub B;

WZ - wartość wynagrodzenia zmiennego;

i - oznaczenie każdego kolejnego Certyfikatu, który istniał w okresie obrotowym, za który naliczane jest wynagrodzenie zmienne, w odniesieniu do każdej serii Certyfikatów;

n - całkowita liczba Certyfikatów, w odniesieniu do których naliczane jest wynagrodzenie zmienne;

WANCI_1i - wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w późniejszej z dat, w której istniał i-ty Certyfikat:

a) Dzień Wyceny, w którym dokonana została wycena wartości Aktywów Netto na Certyfikat na potrzeby faktycznie zrealizowanego wykupu danego Certyfikatu albo

b) ostatni Dzień Wyceny w danym kwartale kalendarzowym - w pozostałych przypadkach;

WANCI_0i - oznacza jedną z wartości:

a) cenę emisyjną i-tego Certyfikatu albo wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na ostatni Dzień Wyceny kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał kalendarzowy, za który liczone jest wynagrodzenie zmienne, w zależności od tego, która z wartości jest wyższa - jeżeli w kwartał kalendarzowy, za który obliczane jest wynagrodzenie zmienne miała miejsce emisja tegoż Certyfikatu albo

b) wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na ostatni Dzień Wyceny kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał kalendarzowy, za który liczone jest wynagrodzenie zmienne - w pozostałych przypadkach;

BENCHi – wyrażona w procentach dwukrotność stopy referencyjnej w wysokości stawki WIBOR dla pożyczek 6-miesięcznych z dnia ustalenia WANCI_0i dla danego i-tego Certyfikatu.

Ti - liczba dni kalendarzowych od Dnia Wyceny odpowiadającego WANCI_0 (odpowiednio, dnia przydziału Certyfikatu albo ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego kwartał kalendarzowego) do Dnia Wyceny odpowiadającego WANCI_1 (odpowiednio, Dnia Wykupu lub ostatniego Dnia Wyceny w danym kwartale kalendarzowym) w odniesieniu do i-tego Certyfikatu.

- Okresem obrotowym, za który naliczane jest wynagrodzenie zmienne, jest każdy kwartał kalendarzowy, w którym działał Fundusz. Okresem obrotowym dla naliczonego wynagrodzenia zmiennego od umorzonych certyfikatów inwestycyjnych jest miesiąc kalendarzowy. Fundusz w każdym Dniu Wyceny tworzy rezerwę na wynagrodzenie zmienne. Wynagrodzenie zmienne jest pobierane przez Towarzystwo z Aktywów Funduszu, w terminie 7 dni od dnia zakończenia okresu obrotowego, za który zostało naliczone.-

Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w pkt I ppkt 2) - 13) lub o nie pobieraniu przez określony czas wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w pkt II..

14. Ostatnie sprawozdanie roczne Funduszu albo informacja o miejscu udostępnienia tego sprawozdania.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 28 lipca 2016 r., w związku z tym sprawozdanie roczne Funduszu nie zostało jeszcze sporządzone i opublikowane.

Miejsce udostępnienia sprawozdania rocznego Funduszu wskazane zostało na str. 3, akapit ostatni Warunków emisji.

15. Informacja o ostatniej wartości aktywów netto Funduszu lub informacja o ostatniej cenie certyfikatu inwestycyjnego oraz informacja o tej wartości lub cenie w ujęciu historycznym albo informacja o miejscu udostępnienia tych danych.

Fundusz udostępnia informacje o ostatniej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w ujęciu historycznym na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopematfi.pl.

Zgodnie z informacją na str. 3, zdanie ostatnie Warunków emisji oraz art. 37 ust. 2 Statutu Fundusz będzie podawał Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl. Z uwagi na niepubliczny charakter Certyfikatów, Towarzystwo może ustanowić hasło dostępu do treści związanych z Funduszem, pod warunkiem przekazania powyższego hasła dostępu wszystkim Uczestnikom.

16. Firma (nazwa), siedzibę 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.

Fundusz nie posiada prime brokera będącego jego kontrahentem.

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

Z uwagi na treść art. 48 ust. 1 Ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r. poz. 616), niniejsza część Informacji dla Klienta zostanie uzupełniona w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie tej ustawy, tj. do dnia 4 grudnia 2016 r.

IV. INFORMACJE WYMAGANE NA PODSTAWIE ART. 14 UST. 1 I 2 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

1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

- będzie stosował Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych,
- nie będzie stosował transakcji typu SWAP Przychodu Całkowitego.

2. Ogólny opis Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania.

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

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

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

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

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

Celem zawierania Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu określonego w art. 24 ust. 1 Statutu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

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

a) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

b) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.

Maksymalny odsetek Aktywów Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 400% wartości Aktywów Funduszu.

- c) **Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.**
Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez Fundusz może być od 20% do 100% wartości Aktywów Funduszu.

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

Przy dokonywaniu lokat Aktywów poprzez zawieranie TFUPW Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD lub w Państwach Członkowskich nie należących do OECD.

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

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD lub w Państwach Członkowskich nie należących do OECD.

Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat.

Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

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

Wycena zabezpieczeń jest ustalana wg 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. Fundusz ustala wartość godziwą zabezpieczeń na każdy Dzień Wyceny.

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

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

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, błędnym oznaczeniu zabezpieczenia transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym,
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności,
- 3) ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,
- 4) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe,
- 5) ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji,

- 6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem,
 - 7) ryzyko rynkowe – ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji,
 - 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.
- 8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu).**

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są wyłącznie na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

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

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

Zgodnie z przepisami Ustawy, aktywa Funduszu przechowywane przez depozytariusza nie mogą być przez depozytariusza wykorzystywane we własnym imieniu i na własny rachunek.

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

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu i zwiększa jego aktywa.

Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz z jego aktywów 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 podmiotu powiązanego z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.