

**PROSPEKT**  
**CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T ORAZ U**  
**FUNDUSZU**  
**IPOPEMA BENEFIT 3 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**  
**AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

z siedzibą w Warszawie  
przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa  
strona internetowa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl)  
Organem Funduszu jest

**IPOPEMA**  
**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
z siedzibą w Warszawie

**ipopema**

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Rozporządzeniem 2017/1129.

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

Certyfikaty Oferowane objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii P Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii S Funduszu; 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T Funduszu oraz 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii U Funduszu i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 43.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L - U.

Poszczególne emisje dojdą do skutku, jeżeli w ramach poszczególnej emisji zostaną zebrane i należycie opłacone zapisy na nie mniej niż 43.000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zapisy na Certyfikaty Oferowane będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klienta.

Lista Punktów Obsługi Klienta prowadzących zapisy znajduje się na stronach internetowych Firmy Inwestycyjnej i Towarzystwa.

Firmą Inwestycyjną pośredniczącą w oferowaniu Certyfikatów Oferowanych jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9.

Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami i suplementami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa ([www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl)) oraz Firmy Inwestycyjnej ([www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl)). Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie suplementów do Prospektu lub aktualizacji Prospektu, w trybie określonym w Rozporządzeniu 2017/1129. Podmiot udostępniający Prospekt jest obowiązany, na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu, do nieodpłatnego dostarczenia Prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 8 grudnia 2020 r.

Niniejszy Prospekt zachowuje ważność przez 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania gdy Prospekt straci ważność.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF będący właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdza niniejszy prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Papierów Wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu. Inwestor powinien dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Certyfikaty.

Firma Inwestycyjna:

Doradca Prawny:

**ipopema**



**KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY**  
KANCELARIA PRAWNA

## Spis treści

1.	Podsumowanie.....	7
2.	Czynniki ryzyka .....	16
2.1.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem Funduszu.....	16
2.1.1.	Ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19 .....	16
2.1.2.	Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu.....	20
2.1.3.	Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków oraz braku odpowiedniej dywersyfikacji lokat Funduszu.....	21
2.1.4.	Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu oraz możliwą zmianą tej polityki .	22
2.1.5.	Ryzyko związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz.....	22
2.1.6.	Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu .....	28
2.2.	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.....	29
2.2.1.	Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych .....	29
2.2.2.	Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego .....	30
2.2.3.	Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu subskrypcji Certyfikatów Oferowanych .....	31
2.2.4.	Ryzyko odwołania Oferty .....	32
2.2.5.	Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych.....	32
2.2.6.	Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami Oferowanymi oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym .....	33
2.2.7.	Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.....	34
3.	Osoby i podmioty odpowiedzialne za Prospekt i badanie sprawozdań finansowych .....	35
3.1.	Informacje o Emitencie, Towarzystwie, Firmie Inwestycyjnej i Doradcy Prawnym.....	35
3.1.1.	Informacje o Emitencie .....	35
3.1.2.	Towarzystwo.....	36
3.1.3.	Firma Inwestycyjna.....	37
3.1.4.	Doradca Prawny .....	38
3.2.	Informacje od osób trzecich, raporty ekspertów oraz oświadczenia dotyczące zatwierdzenia Prospektu .....	39
3.2.1.	Informacje na temat eksperta.....	39
3.2.2.	Oświadczenie w zakresie informacji od osób trzecich. ....	39
3.2.3.	Oświadczenia w przedmiocie zatwierdzenia Prospektu i jego charakteru. ....	39
3.3.	Biegli rewidenci .....	39
3.3.1.	Dane biegłych rewidentów Funduszu.....	39
3.3.2.	Dane biegłych rewidentów Towarzystwa .....	39
3.3.3.	Zmiany, w tym rezygnacje lub zwolnienia biegłych rewidentów .....	39
4.	Opis, parametry i harmonogram Oferty .....	40
4.1.	Rodzaj i klasa Certyfikatów Oferowanych.....	40
4.2.	Warunki i wielkość Oferty .....	40
4.3.	Daty emisji oraz procedura składania Zapisów.....	41
4.3.1.	Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane oraz okoliczności odwołania lub zawieszenia Oferty .....	41
4.3.2.	Zasady składania zapisów na Certyfikaty Oferowane.....	42
4.3.3.	Działanie przez pełnomocnika.....	43
4.4.	Cena emisyjna .....	44
5.	Podstawowe informacje .....	45
5.1.	Kapitalizacja i zadłużenie .....	45
5.2.	Powody zorganizowania Oferty i sposób wykorzystania środków pieniężnych.....	45
5.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę.....	46
6.	Informacje o Emitencie.....	47
6.1.	Otoczenie regulacyjne Emitenta .....	47
6.2.	Zarys ogólny działalności Emitenta.....	48
6.2.1.	Przedmiot działalności Emitenta .....	48

6.2.2.	Miejsce utworzenia oraz dane rejestrowe Emitenta .....	48
6.2.3.	Status regulacyjny Emitenta i organ nadzoru.....	49
6.2.4.	Profil typowego Inwestora .....	49
6.2.5.	Różnicowanie uprawnień .....	49
6.3.	Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Emitenta.....	49
6.3.1.	Opis polityki i strategii inwestycyjnej oraz celów inwestycyjnych Emitenta.....	49
6.3.2.	Rodzaje Aktywów, w które może inwestować Emitent.....	50
6.3.3.	Techniki, które może stosować Emitent oraz związane z nimi ryzyka, w tym dźwignia finansowa .....	53
6.3.4.	Dźwignia finansowa.....	54
6.3.5.	Zabezpieczenie i ponowne wykorzystanie Aktywów .....	54
6.4.	Ograniczenia dotyczące inwestowania .....	57
6.4.1.	Informowanie o naruszeniu polityki inwestycyjnej jednego funduszu inwestycyjnego... ..	57
6.4.2.	Możliwość inwestowania ponad 20 % Aktywów w lokaty narażone na ryzyko kredytowe/wypłacalności .....	58
6.4.2.1.	Możliwość inwestowania ponad 20 % Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez organy centralne .....	58
6.4.2.2.	Naśladowanie przez Fundusz uznanego indeksu .....	58
6.4.3.	Możliwość inwestowania ponad 20% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania .....	58
6.4.4.	Opis wniesionych zabezpieczeń w celu pokrycia części ekspozycji wobec dowolnego kontrahenta powyżej progu wynoszącego 20% Aktywów.....	58
6.4.5.	Możliwość inwestowania ponad 40% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania .....	58
6.4.6.	Możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w towary fizyczne.....	58
6.4.7.	Możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w nieruchomości .....	58
6.5.	Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i waluty .....	58
6.6.	Opis procedur, na podstawie których Emitent może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną .....	58
6.7.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	59
6.8.	Dostawcy usług .....	59
6.8.1.	Faktyczne lub szacunkowe kwoty opłat .....	59
6.8.2.	Rodzaje oraz wysokość kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz .....	59
6.8.3.	Wynagrodzenie Towarzystwa .....	60
6.8.4.	Opis opłat niemożliwych do określenia ilościowego.....	60
6.8.5.	Dane dostawców usług, opis obowiązków i uprawnienia Uczestnika .....	61
6.8.6.	Konflikty interesów mogących wystąpić u dostawców usług Emitenta między obowiązkami dostawcy wobec Emitenta a obowiązkami względem osób trzecich .....	63
6.9.	Przechowywanie Aktywów .....	65
6.9.1.	Opis sposobu przechowywania Aktywów .....	65
6.9.2.	Dane Depozytariusza .....	65
6.9.3.	Opis obowiązków stron umowy o pełnienie funkcji przez Depozytariusza .....	65
6.9.4.	Przekazanie obowiązków w zakresie przechowywania Aktywów .....	66
6.9.5.	Podmioty, którym przekazano obowiązki Depozytariusza .....	66
6.10.	Wycena .....	66
6.10.1.	Opis procedury wyceny oraz metoda ustalania cen do celów wyceny Aktywów .....	66
6.10.2.	Okoliczności zawieszenia wyceny i przekazywania informacji o zawieszeniu wyceny .....	70
6.11.	Zobowiązania wzajemne.....	70
7.	Analiza operacyjna, finansowa i perspektywy.....	71
7.1.	Kondycja finansowa .....	71
7.1.1.	Przegląd rozwoju i wyników działalności Emitenta .....	71
7.1.2.	Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta.....	72
7.2.	Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, mające istotny wpływ na działalność operacyjną/ inwestycyjną oraz wyniki Emitenta .....	72
7.3.	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych mające istotny wpływ na działalność Emitenta .....	72
7.4.	Prognozy lub oszacowania zysków .....	73
8.	Informacje o Towarzystwie.....	74
8.1.	Dane Towarzystwa.....	74

8.2.	Struktura organizacyjna Towarzystwa .....	74
8.2.1.	Opis grupy kapitałowej .....	74
8.2.2.	Podmioty zależne Towarzystwa .....	75
8.3.	Organy Towarzystwa i osoby zarządzające oraz skład organów Towarzystwa .....	75
8.3.1.	Organy zarządcze, w tym data zakończenia kadencji członków tego organu .....	75
8.3.2.	Organy nadzorujące, w tym data zakończenia kadencji członków tego organu .....	76
8.3.3.	Zarządzający Emitentem .....	77
8.4.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	78
8.5.	Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osób wskazanych w pkt 8.3. Prospektu .....	79
8.5.1.	Zarząd Towarzystwa .....	79
8.5.2.	Rada Nadzorcza Towarzystwa.....	82
8.5.3.	Zarządzający inwestycjami Emitenta .....	88
8.6.	Wynagrodzenie i inne świadczenia .....	89
8.6.1.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Towarzystwo osobom wskazanym w punkcie 8.3. ....	89
8.6.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne .....	89
8.7.	Praktyki organów zarządzających i nadzorczych.....	89
8.7.1.	Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w pkt 8.3. Prospektu z Funduszem lub Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	89
8.7.2.	Informacje o komisji audytu i komisji ds. wynagrodzeń.....	89
8.7.3.	Oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego.....	93
8.7.4.	Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających lub nadzorczych oraz składu komisji .....	93
8.8.	Akcje i opcje na akcje Towarzystwa lub Certyfikaty osób wskazanych w pkt 8.1. – 8.3. Prospektu .....	93
9.	Akcjonariusze Towarzystwa .....	94
9.1.	Akcjonariusze Towarzystwa .....	94
9.2.	Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa .....	94
9.3.	Uprzywilejowanie lub różnicowanie praw głosu akcjonariuszy Towarzystwa .....	95
9.4.	Opis ustaleń, których realizacja może spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa .....	95
10.	Informacje finansowe Funduszu .....	96
10.1.	Kompleksowa i miarodajna analiza portfela inwestycyjnego .....	96
10.2.	Ostatnia Wartość Aktywów Netto.....	97
10.3.	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	97
10.4.	Historyczne informacje finansowe .....	98
10.4.1.	Historyczne informacje finansowe zbadane przez biegłego .....	98
10.4.2.	Zmiany dnia bilansowego .....	98
10.4.3.	Standardy rachunkowości .....	98
10.4.4.	Zmiana ram rachunkowości .....	98
10.4.5.	Raporty z badania informacji finansowych .....	98
10.4.6.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe.....	98
10.4.7.	Data informacji finansowych.....	98
10.5.	Śródroczne i inne informacje finansowe .....	98
10.6.	Badanie historycznych informacji finansowych.....	99
10.6.1.	Standardy badania historycznych rocznych informacji finansowych .....	99
10.6.2.	Inne informacje w Prospekcie zbadane lub podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta .....	99
10.6.3.	Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych .....	99
10.7.	Polityka dywidendowa .....	99
10.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	99
10.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta .....	99
11.	Informacje finansowe Towarzystwa .....	99
11.1.	Historyczne informacje finansowe .....	99
11.1.1.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe.....	100
11.2.	Śródroczne i inne informacje finansowe .....	100

11.3.	Badanie historycznych informacji finansowych .....	108
11.3.1.	Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych .....	108
11.4.	Polityka dywidendowa .....	108
11.5.	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	108
11.6.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa .....	108
12.	Szczegółowe informacje na temat Oferty i dopuszczenia do obrotu .....	109
12.1.	Rodzaj i klasa Certyfikatów stanowiących przedmiot Oferty .....	109
12.2.	Podstawa utworzenia Certyfikatów Oferowanych .....	109
12.3.	Waluta emisji .....	109
12.4.	Opis praw związanych z Certyfikatami Oferowanymi .....	109
12.4.1.	Prawo do zbycia lub obciążenia Certyfikatów .....	109
12.4.2.	Prawo do złożenia żądania wykupu .....	109
12.4.3.	Dywidenda .....	111
12.4.4.	Prawo głosu oraz udziału w Radzie Inwestorów .....	111
12.4.5.	Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji .....	112
12.4.6.	Prawo do wniesienia reklamacji .....	112
12.4.7.	Prawo pierwokupu lub pierwszeństwa .....	112
12.4.8.	Prawo do udziału w zyskach .....	112
12.4.9.	Postanowienia dotyczące zamiany .....	112
12.5.	Warunki Oferty i działania wymagane przy składaniu zapisów .....	112
12.5.1.	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz sposób i termin ich opłacenia .....	112
12.5.2.	Wycofanie zapisów oraz termin związania zapisem .....	113
12.5.3.	Możliwość dokonania redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot Inwestorom .....	114
12.5.4.	Przydział Certyfikatów Oferowanych .....	115
12.5.5.	Sposób podania wyników Oferty do publicznej wiadomości .....	116
12.5.6.	Parytet – Certyfikaty oferowane i sprzedawane .....	116
12.5.7.	Procedura wykonania prawa pierwokupu lub pierwszeństwa .....	116
12.6.	Plan dystrybucji i przydziału .....	116
12.6.1.	Kategorie potencjalnych Inwestorów, którym oferowane są Certyfikaty .....	116
12.6.2.	Udział w Ofercie akcjonariuszy Towarzystwa lub członków jego organów .....	116
12.6.3.	Informacje ujawniane przed przydziałem: .....	116
12.6.4.	Zawiadamianie składających zapisy o przydziale Certyfikatów .....	117
12.7.	Cena .....	117
12.7.1.	Warunki, zgodnie z którymi zostanie ustalona cena emisyjna .....	117
12.7.2.	Zasady ujawniania ceny emisyjnej .....	118
12.7.3.	Ograniczenie lub cofnięcie prawa pierwokupu .....	118
12.8.	Plasowanie i gwarantowanie .....	118
12.8.1.	Nazwa i adres koordynatora Oferty .....	118
12.8.2.	Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju .....	119
12.8.3.	Nazwa i adres gwarantów emisji lub podmiotów plasujących Ofertę .....	119
12.9.	Dopuszczenie do obrotu .....	119
12.9.1.	Zamiar dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu .....	119
12.9.2.	Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy .....	119
12.9.3.	Równoległe emisje Certyfikatów .....	120
12.9.4.	Informacje o animatorach obrotu .....	120
12.10.	Działania stabilizujące .....	120
12.11.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe” .....	120
12.12.	Sprzedający oraz umowy typu „lock-up” .....	120
12.13.	Ograniczenia zbywalności Certyfikatów Oferowanych .....	120
12.14.	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz koszty Oferty .....	120
12.15.	Rozwodnienie .....	122
13.	Informacje dodatkowe .....	123
13.1.	Aktywa .....	123
13.1.1.	Kwota wyemitowanego kapitału .....	123
13.1.2.	Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału .....	123
13.1.3.	Liczba Certyfikatów posiadanych przez Emitenta .....	123
13.1.4.	Liczba zamiennych, wymiennych i zbliżonych papierów wartościowych .....	123
13.1.5.	Prawa nabycia lub zobowiązania do wpłat .....	123

13.1.6.	Informacje o kapitale, który jest przedmiotem opcji .....	123
13.1.7.	Terminy i wartość dotychczasowych emisji Certyfikatów .....	123
13.2.	Przepisy prawa podatkowego .....	124
13.2.1.	Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi .....	124
13.2.1.1.	Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi .....	124
13.2.1.2.	Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej .....	124
13.2.2.	Podatek od czynności cywilnoprawnych .....	125
13.2.3.	Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania .....	125
13.3.	Możliwość przejęcia kontroli nad Emitentem .....	125
13.3.1.	Przepisy prawa dotyczące przejęć mające zastosowanie do Emitenta oraz publiczne oferty przejęcia w stosunki do kapitału Emitenta .....	125
13.3.2.	Postanowienia Statutu mogące powodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....	125
13.4.	Wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE .....	125
13.5.	Istotne umowy zawarte przez Fundusz .....	125
13.6.	Istotne umowy zawarte przez Towarzystwo .....	127
13.7.	Dostępne dokumenty .....	128
13.8.	Informacje wymagane na podstawie pozycji 2.2. załącznika nr 4 do Rozporządzenia 2019/980 .....	128
14.	Załączniki .....	130
14.1.	Definicje .....	130
14.2.	Uchwała w sprawie emisji Certyfikatów Oferowanych .....	133
14.3.	Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie .....	134
14.4.	Statut Funduszu .....	135
14.5.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2019 wraz z opinią z badania .....	167
14.6.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2018 wraz z opinią z badania .....	200
14.7.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2017 wraz z opinią z badania .....	234

## 1. Podsumowanie

### I. Wprowadzenie i ostrzeżenia

#### Ostrzeżenia

1. Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu.
2. Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty Oferowane powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu.
3. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału.
4. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie – skarżący Inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego
5. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc Inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w Certyfikaty Oferowane.
6. Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.

#### Informacje podstawowe

##### Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Certyfikaty Inwestycyjne serii od L do U będą (po ich wyemitowaniu) papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Certyfikaty Oferowane będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami Inwestycyjnymi poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN.

##### Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego („LEI”)

Nazwa: IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa  
Numer telefonu: +48 22 236 93 00  
Numer fax: +48 22 236 93 90  
Adres poczty elektronicznej: tfi@ipopema.pl  
Adres strony internetowej: www.ipopematfi.pl  
LEI: 259400HIXV80JL0V4287

##### Dane identyfikacyjne i kontaktowe Firmy Inwestycyjnej, w tym jego LEI

Nazwa: IPOPEMA Securities S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa  
Numer telefonu: +48 22 236 92 00  
Adres poczty elektronicznej: ipopema@ipopema.pl  
Adres strony internetowej: www.ipopemasecurities.pl  
LEI: 259400QHG4C6452WLF35

##### Dane identyfikacyjne i kontaktowe Doradcy Prawnego

Nazwa: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Górskiego 9, 00-033 Warszawa  
Numer telefonu: +48 22 295 09 40  
Numer faksu: +48 22 692 44 74  
Adres poczty elektronicznej: biuro@krwlegal.pl  
Adres strony internetowej: www.krwlegal.pl

##### Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu, który zatwierdza Prospekt

Nazwa: Komisja Nadzoru Finansowego  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa  
Numer telefonu: +48 22 262 58 00  
Numer fax: +48 22 262 51 11  
Adres poczty elektronicznej: knf@knf.gov.pl  
Adres strony internetowej: www.knf.gov.pl

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 8 grudnia 2020 r. Niniejszy Prospekt zachowuje ważność przez 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania gdy Prospekt straci ważność.

## II. Kluczowe informacje na temat Emitenta

### Kto jest emitentem Certyfikatów Oferowanych?

#### Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego („LEI”)

Nazwa: IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych  
Forma prawna: publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz aktywów niepublicznych  
Kraj założenia: Polska  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa  
LEI: 259400HIXV80JLOV4287

Wyłącznym przedmiotem działalności Emitenta jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie i Ustawie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

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

**Dane członków zarządu Towarzystwa, dane zarządzających Funduszem:** IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. W skład zarządu Towarzystwa zarządzającego Emitentem wchodzi: Jarosław Wikaliński - Prezes Zarządu, Paweł Jackowski - Członek Zarządu, Katarzyna Westfeld - Członek Zarządu. Funduszem zarządza: Bartosz Iłjin.

**Dane biegłych rewidentów:** Mac Auditor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691), ul. Obrzeźna 5/8p., wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244, tel. 0-22 649 27 65, mail: macauditor@macauditor.pl, strona www: www.macauditor.pl.

### Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

#### Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta (dane na dzień 30.11.2020 r.)

Seria Certyfikatów	WAN ogółem (PLN)	Liczba Certyfikatów	WANCi (PLN)	Historyczne wyniki Funduszu* (%)
Seria A	5 441 858,59	46 949	115,91	15,97
Seria E	5 430 267,59	46 849	115,91	15,97
Seria H	5 245 391,14	45 254	115,91	15,97
Seria K	5 261 154,90	45 390	115,91	15,97
suma	21 378 671,2 2	184 442		

Źródło: Towarzystwo

\*wyniki liczone od ceny emisyjnej Certyfikatów serii A

#### Rachunek zysków i strat Emitenta

	30.09.2020 r.	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	30.09.2019 r.	30.06.2019 r.
Dochód netto/dochód z działalności inwestycyjnej lub przychód przed potrąceniem kosztów operacyjnych	1 272 tys. zł	829 tys. zł	1 325 tys. zł	904 tys. zł	524 tys. zł
Zysk netto/(strata)	1 210 tys. zł	760 tys. zł	1 329 tys. zł	906 tys. zł	524 tys. zł
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona)	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł
Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł	0 zł
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	333 tys. zł. (pokryte przez Towarzystwo)	228 tys. zł. (pokryte przez Towarzystwo)	493 tys. zł (pokryte przez Towarzystwo)	398 tys. zł (pokryte przez Towarzystwo)	302 tys. zł (pokryte przez Towarzystwo)
Zysk przypadający na Certyfikat	6,56 zł	4,12 zł	6,91 zł	4,72 zł	2,73 zł

Źródło: raport kwartalny Funduszu za III kw. 2019 r. oraz III kw. 2020 r. (dane narastająco, niepodlegające przeglądowi audytora), półroczne sprawozdania finansowe Funduszu za okresy 22.10.2018 r. – 30.06.2019 r. oraz 01.01-30.06.2020 r. (dane podlegające przeglądowi audytora), sprawozdanie finansowe za okres 22.10.2018 r. - 30.06.2019 r. (dane audytowane)

#### Bilans Emitenta

	30.09.2020 r.	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	30.09.2019 r.	30.06.2019 r.
Aktywa netto ogółem	21 066 tys. zł	20 616 tys. zł	20 716 tys. zł	20 294 tys. zł	19 912 tys. zł
Wskaźnik dźwigni	0	0	0	0	0

Źródło: raport kwartalny Funduszu za III kw. 2019 r. oraz III kw. 2020 r. (dane narastająco, niepodlegające przeglądowi audytora), półroczne sprawozdania finansowe Funduszu za okresy 22.10.2018 r. – 30.06.2019 r. oraz 01.01-30.06.2020 r. (dane podlegające przeglądowi audytora), sprawozdanie finansowe za okres 22.10.2018 r. - 31.12.2020 r. (dane audytowane)



W ramach w/w informacji nie przedstawiono danych porównawczych (poza danymi na III kw. 2020 r. i III kw. 2019 r. oraz pierwsze półrocze 2020 r. i pierwsze półrocze 2019 r.) ze względu na fakt, że Fundusz rozpoczął swoją działalność 22 października 2018 r. i nie sporządzał danych finansowych za odpowiednie okresy porównawcze. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. obejmuje okres od 22 października 2018 r. do 31 grudnia 2019 r.

#### **Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?**

**Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu:** Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie lokowania Aktywów w obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku, emitowanych przez podmioty świadczące usługi faktoringu lub udzielających pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym). Oprocentowanie takich obligacji jest co do zasady wyższe od innych innego rodzaju obligacji, ale z ich posiadaniem wiąże się podwyższone ryzyko inwestycyjne, dotyczące w szczególności sytuacji finansowej poszczególnych emitentów (ryzyko kredytowe). Emitenci takich obligacji najczęściej nie posiadają ratingów kredytowych przyznanych przez uznane agencje ratingowe (na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden emitent obligacji, którego papiery wartościowe znajdują się w Aktywach Funduszu nie posiada takiego ratingu kredytowego).

**Ryzyko polityki inwestycyjnej oraz możliwej zmiany tej polityki:** Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat przede wszystkim w instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Fundusz może inwestować w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego spółek, które prowadzą działalność w segmencie pożyczek pieniężnych udzielanych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Może to powodować niski poziom dywersyfikacji ryzyka, co w konsekwencji może prowadzić do nieefektywności inwestycji powodującej stratę zainwestowanych środków. Ponadto Fundusz może dokonać zmian statutu, w tym w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu, które mogą skutkować zmianą charakteru Funduszu oraz skali ryzyka związanej z inwestowaniem w Certyfikaty. Przeprowadzenie zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia Komisji, co w konsekwencji może skutkować niedostosowaniem profilu Funduszu do profilu inwestycyjnego Inwestora, który objął Certyfikaty Funduszu.

**Ryzyko związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz:** Fundusz lokuje nie mniej niż 80% wartości aktywów netto Funduszu m.in. w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. W związku z powyższym Fundusz jest również narażony na czynniki ryzyka charakterystyczne dla spółek prowadzących taką działalność, w tym ryzyko utrzymywania się wysokiego udziału wierzytelności niespłaconych, ryzyko płynności lub ryzyko defraudacji.

**Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków oraz braku odpowiedniej dywersyfikacji lokat Funduszu:** Ograniczony zakres dywersyfikacji geograficznej i sektorowej oraz lokat Funduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów i emitentów instrumentów finansowych nabywanych do portfela inwestycyjnego Funduszu implikuje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od sytuacji w jednym tylko segmencie rynku lub dotyczącej ograniczonej liczby wspomnianych emitentów (w tym powiązanych kapitałowo). Ponadto, w związku z powyższym, w początkowej fazie działania Funduszu, Portfel Inwestycji Docelowych Funduszu może charakteryzować się niską dywersyfikacją lokat, a znaczną część portfela inwestycyjnego Funduszu tworzyć będą aktywa należące do Portfela Inwestycji Płynnych.

**Ryzyko związane z rozprzestrzenieniem się wirusa COVID-19:** Rozprzestrzenienie się wirusa COVID-19 spowodowało załamanie na światowych rynkach kapitałowych i przyczyniło się do znacznej zmienności cen aktywów finansowych. Ponadto wprowadzone przez władze wielu krajów ograniczenia, m.in. w handlu czy w przemieszczaniu się, wpływają na ogólnoswiatowe spowolnienie gospodarcze. Obecnie Fundusz identyfikuje ryzyko braku możliwości pozyskania nowych środków na inwestycje Funduszu. Ponadto spółki emitujące obligacje wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu obserwują obecnie zwiększone zapotrzebowanie na poprawę płynności ze strony swoich klientów, a większa liczba faktur proponowanych do faktoringu spowodowała wzrost odsetka transakcji odrzuconych. W przypadku dalszego pogarszania się sytuacji gospodarczej należy spodziewać się powstawania zatorów płatniczych i większej liczby upadłości firm.

### **III. Treść dokumentu stanowiącego Kluczowe Informacje dla Funduszu**

#### **CO TO ZA PRODUKT?**

##### **Rodzaj:**

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 roku, poz. 1355, z późn. zm.), zwanej dalej "Ustawą", emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które będą oferowane w drodze oferty publicznej oraz będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

##### **Cele:**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane

przez spółki, o których mowa w art 39. Statutu, tj. takie, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

**Docelowy inwestor indywidualny:** Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów: posiadających nadwyżki finansowe i skłonnych zainwestować część środków w instrumenty finansowe o podwyższonym ryzyku inwestycyjnym; zainteresowanych inwestycją, która daje możliwość wykorzystania potencjału finansowego na rynkach krajowych i zagranicznych; zainteresowanych dywersyfikacją własnego portfela inwestycyjnego; mających długoterminowy horyzont inwestycyjny (minimum 5 lat) oraz akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne i zmienność wyniku inwestycyjnego.

## JAKIE SĄ RYZYKA I MOŻLIWE KORZYŚCI?

### Wskaźnik ryzyka

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on, jakie jest prawdopodobieństwo straty pieniędzy na produkcie z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie mamy możliwości wypłacenia pieniędzy.



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że będziesz utrzymywać produkt przez 5 lat.

Sklasyfikowaliśmy produkt jako 5 na 7, co stanowi średnio wysoką klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako średnio duże, a złe warunki rynkowe prawdopodobnie wpłyną na naszą zdolność do wypłacenia Ci pieniędzy.

Opis rodzajów ryzyka mających istotne znaczenie dla Funduszu, które nie zostały uwzględnione przez syntetyczny wskaźnik ryzyka:

- ryzyko otoczenia prawnego** - ewentualne zmiany regulacji prawnych, w tym podatkowych w zakresie prowadzenia działalności firm pożyczkowych czy zasad świadczenia usług w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych lub oferowania innych form finansowania mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność emitowanych przez nich instrumentów finansowych. Może to spowodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu,
- ryzyko koncentracji** - koncentracja lokat Funduszu na rynku Polskim oraz na dłużnych papierach wartościowych emitowanych przez podmioty, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych lub oferowanie innych form finansowania podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym), z uwagi na brak dywersyfikacji geograficznej i sektorowej, potęguje w istotny sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz niekorzystnych zmian jakie mogą w przyszłości zajść w tych branżach,
- ryzyko płynności** - zmienny popyt i podaż instrumentów udziałowych i dłużnych na rynku finansowym mogą powodować, iż upływanie (zbywanie) posiadanych przez Fundusz instrumentów, może okazać się czasochłonne, jak również może skutkować niezamierzonym przez Fundusz negatywnym wpływem na cenę zbywanych instrumentów, ze szkodą dla rentowności osiągniętej przez Fundusz.

### Scenariusze dotyczące wyników - opłacenie pojedynczej inwestycji:

Inwestycja	40 000,00 PLN	1 rok	3 lata	5 lat (zalecany okres utrzymywania)
<b>Scenariusze</b>				
<b>Scenariusz warunków skrajnych</b>	<b>Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów</b>	<b>37 136,26</b>	<b>37 099,01</b>	<b>36 987,26</b>
	Średni zwrot w każdym roku	-7,16%	-2,48%	-1,55%
<b>Scenariusz niekorzystny</b>	<b>Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów</b>	<b>40 637,57</b>	<b>48 571,39</b>	<b>58 032,38</b>
	Średni zwrot w każdym roku	1,59%	6,69%	7,73%
<b>Scenariusz umiarkowany</b>	<b>Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów</b>	<b>40 749,31</b>	<b>48 757,63</b>	<b>58 330,37</b>

	Średni zwrot w każdym roku	1,87%	6,82%	7,84%
<b>Scenariusz korzystny</b>	<b>Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów</b>	<b>40 823,81</b>	<b>48 943,87</b>	<b>58 628,35</b>
	Średni zwrot w każdym roku	2,06%	6,96%	7,95%

W tej tabeli pokazano, ile pieniędzy możesz dostać z powrotem w ciągu 5 lat w różnych scenariuszach przy założeniu, że inwestujesz 40.000 PLN.

Przedstawione scenariusze pokazują, jakie wyniki mogłaby przynieść Twoja inwestycja. Możesz porównać je ze scenariuszami dotyczącymi innych produktów.

Przedstawione scenariusze są szacunkami przyszłych wyników opartych na dowodach z przeszłości oraz na zmienności wartości tej inwestycji i nie stanowią dokładnego wskaźnika. Twój zwrot będzie różnił się w zależności od wyników na rynku i długości okresu utrzymywania inwestycji/produktu.

Scenariusz warunków skrajnych pokazuje, ile pieniędzy możesz odzyskać w ekstremalnych warunkach rynkowych i nie uwzględnia sytuacji, w której nie jesteśmy w stanie wypłacić Ci pieniędzy.

Przepisy podatkowe państwa macierzystego Inwestora mogą mieć wpływ na rzeczywisty wypłacony zysk. Przedstawione dane liczbowe obejmują wszystkie koszty samego produktu, ale mogą nie obejmować wszystkich kosztów, które płacisz swojemu doradcy lub dystrybutorowi. W danych liczbowych nie uwzględniono Twojej osobistej sytuacji podatkowej, która również może mieć wpływ na wielkość zwrotu.

Tego produktu nie można łatwo spieniężyć. Oznacza to, że trudno oszacować wielkość zwrotu w przypadku spieniężenia przed końcem zalecanego okresu utrzymywania. Wcześniejsze spieniężenie będzie niemożliwe albo będziesz musiał zapłacić wysokie koszty lub ponieść dużą stratę, żeby to zrobić.

#### CO SIĘ STANIE, JEŚLI IPOPEMA TFI S.A. NIE MA MOŻLIWOŚCI WYPŁATY?

IPOPEMA TFI S.A. nie jest zobowiązane do wypłaty świadczeń na rzecz Inwestora. Podmiotem zobowiązanym do wypłaty środków pieniężnych Inwestorowi jest Fundusz. Inwestor indywidualny może ponieść stratę finansową w związku z niewykonaniem zobowiązania przez Fundusz.

Strata, o której mowa powyżej, nie jest objęta systemem rekompensaty ani gwarancji dla Inwestorów.

#### JAKIE SĄ KOSZTY?

**Koszty w czasie:** Zmniejszenie zwrotu pokazuje, jaki wpływ łączne koszty ponoszone przez Ciebie będą miały na zwrot z inwestycji, który możesz uzyskać. Łączne koszty obejmują koszty jednorazowe, koszty bieżące i koszty dodatkowe.

Kwoty tu przedstawione są łącznymi kosztami samego produktu w trzech różnych okresach utrzymywania. Obejmują one potencjalne kary za wcześniejsze wyjście z inwestycji. Dane liczbowe oparte są na założeniu, że inwestujesz 40.000 PLN. Są to dane szacunkowe i mogą ulec zmianie w przyszłości. Osoba sprzedająca Ci ten produkt lub doradzająca w jego sprawie może nałożyć na Ciebie inne koszty. W takim przypadku osoba ta przekaze Ci informacje na temat tych kosztów i pokaże, jaki wpływ na Twoją inwestycję będą miały wszystkie koszty w czasie.

Inwestycja Scenariusze	40 000,00 PLN	W przypadku spieniężenia po 1 roku	W przypadku spieniężenia po 3 latach	W przypadku spieniężenia po 5 latach (zalecany okres utrzymywania)
<b>Łączne koszty</b>		3 010,69	3 602,37	4 309,63
Wpływ na zwrot w ujęciu rocznym		7,53%	2,57%	1,55%

#### Struktura kosztów:

- W poniższej tabeli przedstawiono:
- wpływ poszczególnych rodzajów kosztów na zwrot z inwestycji, który możesz uzyskać na koniec zalecanego okresu utrzymywania w ujęciu rocznym,
  - znaczenie poszczególnych kategorii kosztów.

Poniższa tabela przedstawia wpływ na zwrot w ujęciu rocznym			
Koszty jednorazowe	Koszty wejścia	0,89%	Opłaty ponoszone przez inwestora służą pokryciu kosztów dystrybucji i kosztów wprowadzenia do obrotu. Opłaty te zmniejszają potencjalny wzrost inwestycji.
	Koszty wyjścia	0,66%	Wpływ kosztów wyjścia z inwestycji po upływie terminu zapadalności.
Koszty bieżące	Koszty transakcji portfelowych	0,00%	Wpływ kosztów kupna i sprzedaży przez nas inwestycji bazowych na potrzeby produktu.
	Pozostałe koszty bieżące	0,00%	Wpływ kosztów, które ponosimy corocznie w związku z zarządzaniem Twoimi inwestycjami.
Koszty dodatkowe	Opłaty za wyniki	0,00%	Nie pobieramy opłat za wyniki.
	Premie motywacyjne	0,00%	Nie pobieramy opłat z tytułu premii motywacyjnej.

#### ILE CZASU POWINIENEM POSIADAĆ PRODUKT I CZY MOGĘ WCZEŚNIEJ WYPŁAĆ PIENIĄDZE?

Zalecany okres utrzymywania: 5 lat.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Kalkulacje w niniejszym dokumencie zostały wykonane przy zalecany okresie utrzymywania wynoszącym 5 lat.

Fundusz dokonuje wykupu certyfikatów inwestycyjnych na żądanie Inwestora Funduszu. Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w miesiącu czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii. Kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu. Uczestnik składa żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych u Pośrednika Wykupu (podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy, na którym zapisane są należące do Uczestnika Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne lub Sponsor Emisji, o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) najwcześniej pierwszego i najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego miesiąca, odpowiednio, marca – jeśli Dzień Wykupu przypada w czerwcu, albo września – jeśli Dzień Wykupu przypada w grudniu. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz, niezwłocznie, nie później niż 7 Dnia Roboczego po Dniu Wykupu, poprzez przekazanie do dyspozycji KDPW kwoty środków pieniężnych przeznaczonych do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, pomniejszonej o opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, wypłacane są Uczestnikom Funduszu u Pośrednika Wykupu z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji KDPW. Ogłoszenie o wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych publikowane jest na stronie internetowej: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl). Ogłoszenie dokonywane jest w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.

Należy wziąć pod uwagę, że stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne Funduszu osiągnięta przez Inwestora jest uzależniona od obowiązków podatkowych go obciążających. Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Inwestora Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

---

## JAK MOGĘ ZŁOŻYĆ SKARGĘ?

### Sposób złożenia Reklamacji:

1. Reklamację może złożyć:

- a) Inwestor;
- b) prawidłowo umocowany przedstawiciel Inwestora, o ile z pełnomocnictwa wynika możliwość składania przez pełnomocnika Reklamacji.

2. Reklamację można złożyć:

a) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Towarzystwa lub Dystrybutora albo listem poleconym na adres Towarzystwa: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Próżna 9,

00-107 Warszawa;

b) ustnie – osobiście do protokołu w siedzibie Towarzystwa lub Dystrybutora albo telefonicznie na numery telefonów Towarzystwa (0 22 236 93 00) lub

Dystrybutora; z tym zastrzeżeniem, iż reklamacje telefoniczne mogą być składane przez Inwestorów, po wcześniejszej ich weryfikacji;

Na żądanie Inwestora potwierdzenie złożenia reklamacji dokonywane jest w formie pisemnej, z zastrzeżeniem, że Reklamacja złożona telefonicznie jest skuteczna, jeżeli tożsamość Inwestora została prawidłowo zweryfikowana. W przypadku, gdy dane przekazane przez Inwestora w związku ze złożoną Reklamacją nie są wystarczające do jej rozpatrzenia, Reklamacja jest odrzucana albo też Towarzystwo informuje Inwestora o konieczności uzupełnienia danych. W celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji, Reklamacja powinna być zgłoszona niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia.

---

## INNE ISTOTNE INFORMACJE

Depozytariusz: Bank BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie

Szczegółowe informacje o Funduszu zawarte są w Statucie Funduszu, Prospekcie tego Funduszu, Informacji dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego oraz sprawozdaniach okresowych Funduszu, które Fundusz ma obowiązek publikować na stronie [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl). Statut, sprawozdania roczne i półroczne oraz Informacja dla Klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, dostępne są w języku polskim w placówce Dystrybutora oraz w Towarzystwie. Aktualną wycenę certyfikatu inwestycyjnego można znaleźć w placówce Dystrybutora oraz w Towarzystwie. Polityka wynagrodzeń w IPOPEMA TFI S.A. jest udostępniana na stronie [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).

Niniejszy dokument został sporządzony na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz. Urz. UE z 9.12.2014 r., L 352/1) oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/653 z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów (Dz. Urz. UE z 12.4.2017 r., L 100/1).

## IV. Kluczowe informacje na temat Oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

### Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w Certyfikaty Oferowane?

**Harmonogram Oferty:** W ramach Oferty przeprowadzonych zostanie do 11 emisji Certyfikatów, które będą oznaczone jako serie: L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U. Każda emisja Certyfikatów będzie obejmować nie mniej niż 43.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów. Zapis na Certyfikaty danej serii nie może obejmować mniej niż 25 Certyfikatów i więcej niż 300.000 Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatów będzie równa WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni

przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii i zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129. Poszczególne emisje Certyfikatów, w trakcie których możliwe będzie złożenie i opłacenie zapisu na Certyfikaty, będą przeprowadzone w następujących terminach:

Seria	Daty emisji	Seria	Daty emisji
L	7.12.2020 r. – 22.12.2020 r.	Q	7.06.2021 r. – 21.06.2021 r.
Ł	7.01.2021 r. – 21.01.2021 r.	R	7.07.2021 r. – 21.07.2021 r.
M	5.02.2021 r. – 16.02.2021 r.	S	6.08.2021 r. – 20.08.2021 r.
N	5.03.2021 r. – 19.03.2021 r.	T	7.09.2021 r. – 21.09.2021 r.
O	7.04.2021 r. – 21.04.2021 r.	U	7.10.2021 r. – 21.10.2021 r.
P	7.05.2021 r. – 21.05.2021 r.		

**Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia na rynku regulowanym:** Certyfikaty będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, a następnie przedmiotem wniosku o dopuszczenie, a dalej - wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do dopuszczenia wszystkich Certyfikatów Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW. Wniosek taki - odnośnie każdej z serii Certyfikatów Oferowanych - zostanie złożony w terminie 14 dni od dnia przydziału każdej z serii Certyfikatów Oferowanych. KNF może przedłużyć termin o 7 dni, na uzasadniony wniosek Emitenta.

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW uzależnione jest od decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku odmowy dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie Certyfikatów Oferowanych danej serii do alternatywnego systemu obrotu. Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty Oferowane, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na danym rynku zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie określonym Rozporządzeniem 2017/1129.

**Plan dystrybucji:** Certyfikaty będą oferowane przez IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie na terenie Polski. Podmiot ten może upoważnić do prowadzenia zapisów podmioty uprawnione do takiej działalności zgodnie z Ustawą o obrocie. Zapisy będą przyjmowane w terminach wskazanych w Harmonogramie oferty, w miejscach, które zostaną ogłoszone na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej. Typowy Inwestor powinien charakteryzować się następującymi cechami: - posiadać nadwyżki finansowe i gotowość zainwestowania części środków w instrumenty finansowe o podwyższonym ryzyku inwestycyjnym, - być zainteresowanym inwestycją, która daje możliwość wykorzystania potencjału finansowego na rynkach krajowych i zagranicznych, - być zainteresowanym dywersyfikacją własnego portfela inwestycyjnego, - mieć długoterminowy horyzont inwestycyjny (minimum 4 lata), - akceptować podwyższone ryzyko inwestycyjne i zmienność wyniku inwestycyjnego.

**Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia:**

Poniżej określono wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji, w przypadku dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych (przedmiotowa tabela nie przedstawia rozwodnienia materialnego):

EMISJA CI SERII	STRUKTURA SERII	rozwodnienie przy min. emisji	rozwodnienie przy maks. emisji
L	A, E, H, K	81,71%	39,04%
	L:	18,29%	60,96%
Ł	A, E, H, K, L	84,54%	62,13%
	Ł:	15,46%	37,87%
M	A, E, H, K, L, Ł	86,61%	72,53%
	M:	13,39%	27,47%
N	A, E, H, K, L, Ł, M	88,19%	78,45%
	N:	11,81%	21,55%
O	A, E, H, K, L, Ł, M, N	89,44%	82,27%
	O:	10,56%	17,73%
P	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O	90,45%	84,94%
	P:	9,55%	15,06%
Q	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P	91,28%	86,91%
	Q:	8,72%	13,09%
R	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q	91,98%	88,43%
	R:	8,02%	11,57%
S	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q, R	92,58%	89,63%
	S:	7,42%	10,37%

T	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S	93,09%	90,60%
	T:	6,91%	9,40%
U	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T	93,54%	91,41%
	U:	6,46%	8,59%

Źródło: Towarzystwo

#### Szacunkowe łączne koszty emisji lub oferty:

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów Oferowanych, z uwzględnieniem poszczególnych serii oraz poszczególnych rodzajów kosztów, wyniosą:

Rodzaj wydatku	Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 47.850.000 PLN (min. liczba Certyfikatów)	Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 339.900.000 PLN (max. liczba Certyfikatów)
Przygotowanie i przeprowadzenie emisji, w tym sporządzenie prospektu	88.000 PLN	88.000 PLN
Opłaty na rzecz KDPW i GPW	26.097 PLN	142.788 PLN
Zatwierdzenie Prospektu	ok. 20 000 PLN	ok 20 000 PLN
Promocja	50.000 PLN	50.000 PLN
Sponsor emisji	24.000 PLN	24.000 PLN
Razem	ok. 208 097 PLN	ok 324 788 PLN

Źródło: Towarzystwo

Zakładana cena emisyjna Certyfikatów Emitowanych na poziomie 103 PLN.

Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 47.850.000 PLN została przyjęta przy założeniu, że w ramach emisji poszczególnych serii Certyfikatów zostaną objęte Certyfikaty o minimalnej wartości warunkującej dojście emisji do skutku, tj. 4.350.000 PLN.

Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 339.900.000 PLN została przyjęta przy założeniu, że w ramach emisji poszczególnych serii Certyfikatów zostaną objęte wszystkie oferowane Certyfikaty (tj. 300.000 Certyfikatów każdej serii) za cenę emisyjną wynoszącą 103 PLN za Certyfikat Inwestycyjny.

Opłata za zatwierdzenie Prospektu jest ponoszona jednorazowo.

Zakładany jest brak opłaty ewidencyjnej na podstawie art. 10 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Przy emisji na poziomie 4.350.000 PLN/ seria, koszt emisji serii wynosi szacunkowo 18.917,90 PLN.

Przy emisji na poziomie 30.900.000 PLN/ seria, koszt emisji serii wynosi szacunkowo 29.526,18 PLN.

Wynagrodzenie Sponsora Emisji za cały okres ważności Prospektu.

#### Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?

Wnioskującym o dopuszczenie do obrotu jest Emitent.

#### Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu art. 2 pkt 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w związku z czym może emitować Certyfikaty wyłącznie w drodze oferty publicznej (art. 119 ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych).

Przyczyną oferty jest chęć pozyskania środków pieniężnych, które następnie zostaną zainwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną Emitenta. Pozyskanie nowych środków umożliwi dokonanie nowych inwestycji, co będzie korzystne dla uczestników Funduszu- pozwoli na dokonanie nowych lub zwiększenie skali dotychczasowych inwestycji, co w zamiarze Emitenta doprowadzi do zwiększenia nie tylko skali jego działalności, ale także zysków jego uczestników, tj. podmiotów posiadających Certyfikaty Inwestycyjne.

**Wykorzystanie i szacunkowa wartość wpływów:** Wpływy z oferty zostaną przeznaczone na prowadzenie działalności lokacyjnej Emitenta zgodnie z jego polityką inwestycyjną. Prospektem objęte jest 11 serii Certyfikatów Oferowanych, w ramach każdej z emisji zostanie zaoferowane nie mniej niż 45.000 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów, co daje łącznie (w ramach wszystkich 11 emisji) nie mniej niż 495.000 i nie więcej niż 3.300.000 Certyfikatów Oferowanych. Wartość wpływów z oferty zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych. Ta zaś będzie równa WANCI z Dnia Wyceny przypadającego na 7 dni przed rozpoczęciem emisji Certyfikatów danej serii i będzie ogłaszana przez Towarzystwo niezwłocznie w sposób wskazany w Harmonogramie oferty powyżej.

**Wskazanie czy oferta podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji, z podaniem wszelkich części, które nie są objęte umową:** Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji.

#### Wskazanie najistotniejszych konfliktów interesów dotyczących oferty lub dopuszczenia do obrotu:

Zidentyfikowano następujące okoliczności, które powodują lub mogą powodować konflikt interesów, który może wystąpić u usługodawcy Emitenta, pomiędzy obowiązkami usługodawcy wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesami lub w związku z działalnością Towarzystwa polegającą na zarządzaniu Emitentem:

- okoliczności mogące powodować konflikty interesów po stronie wszystkich podmiotów świadczących usługi na rzecz Emitenta, w tym podmiotów z grupy kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. („Grupa IPOPEMA”), obejmujące w szczególności usługi doradcze (prawne, podatkowe, finansowe, sponsora emisji etc.), dotyczące zarówno kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Fundusz, jak i usług świadczonych na rzecz Funduszu bądź w związku z jego działalnością, których koszty ponosi bezpośrednio Towarzystwo („Usługodawcy Funduszu”):



- działalność Usługodawców Funduszu w zakresie wykonywania zleceń, przyjmowania i przekazywania zleceń, oferowania instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego, doradztwa przy fuzjach i przejęciach, doradztwa przy pozyskiwaniu źródeł finansowania, sporządzania i publikacji raportów analitycznych / rekomendacji, zawierania transakcji na własny rachunek, zarządzania portfelami instrumentów finansowych itp.,
- otrzymywanie zachęt finansowych (ang. *inducements*) przez Usługodawców Funduszu od innych podmiotów, w tym pośredników (brokerów i banków), dystrybutorów itp. lub innego rodzaju wynagrodzenia,
- otrzymywanie przez Usługodawców Funduszu podarunków od klientów lub dostawców rynkowych (ang. *gifts and entertainment*),
- zatrudnienie pracowników Firmy Inwestycyjnej lub Towarzystwa w innych podmiotach świadczących usługi na rzecz Funduszu, w tym z Grupy IPOPEMA,
- świadczenie usług na rzecz wielu podmiotów konkurencyjnych lub świadczenie usług na rzecz podmiotów pozostających w sporze z Funduszem lub podmiotem z Grupy IPOPEMA,
- świadczenie usług na rzecz wielu podmiotów przy ograniczonych zasobach i dążeniu do optymalizacji kosztów operacyjnych, co może powodować skłonność do alokowania większych zasobów, tj. bardziej sumiennego i terminowego realizowania obowiązków na rzecz klientów najbardziej perspektywicznych z punktu widzenia przychodowości Usługodawcy Funduszu,
- zawieranie transakcji na rachunek własny przez osobę zatrudnioną lub świadczącą usługi na rzecz ww. Usługodawców Funduszu („Osoba obowiązana”),
- obsługiwanie przez Osobę obowiązującą swoich krewnych lub znajomych (uczestników innych funduszy inwestycyjnych lub innych klientów, w tym podmiotów z Grupy IPOPEMA),
- bezpośrednie przekładanie efektów sprzedaży na wynagrodzenie pracowników Usługodawcy Funduszu odpowiedzialnych za nawiązywanie i utrzymywanie relacji z klientami,
- dostęp Osoby obowiązanej do informacji wrażliwych dotyczących Uczestnika Funduszu lub klienta, przez które rozumie się informacje poufne lub informacje objęte tajemnicą zawodową oraz inne informacje dotyczące Uczestnika Funduszu lub klienta lub składanych przez niego zleceń;
- okoliczności mogące powodować konflikty interesów wyłącznie pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Uczestnikiem Funduszu:
  - okoliczności wynikające z możliwości pełnienia funkcji, w tym zasiadania w organach, zarówno Firmy Inwestycyjnej, jak i Towarzystwa,
  - zawieranie transakcji pomiędzy Firmą Inwestycyjną działającą na rachunek własny a Funduszem,
  - zawieranie transakcji na rachunek własny podmiotów z Grupy IPOPEMA,
  - podejmowanie przez pracowników Firmy Inwestycyjnej lub Towarzystwa działalności poza Grupą IPOPEMA (np. uczestnictwo w Radach Nadzorczych) lub prowadzenie własnej działalności gospodarczej,
  - uczestnictwo w Funduszu przez podmiot powiązany z Grupą IPOPEMA.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent, poza okolicznościami wskazanymi powyżej, nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. Zdaniem Emitenta, minimalne ryzyko możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

## 2. Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Certyfikaty Oferowane, Inwestor powinien dokonać wnikliwej analizy przedstawionych poniżej czynników ryzyka oraz pozostałych informacji zawartych w Prospekcie. Wystąpienie któregokolwiek z poniższych czynników ryzyka może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na cenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Spadek ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować, że Inwestor poniesie stratę równą wartości inwestycji w Certyfikaty Oferowane lub jej części.

Przedstawione poniżej ryzyka w danym czasie mogą okazać się niekompletne. Emitent oraz inwestycja w Certyfikaty Oferowane mogą być narażone na dodatkowe ryzyka, które w Dacie Prospektu nie są znane podmiotom odpowiedzialnym za sporządzenie Prospektu lub zostały uznane za ryzyka nieistotne.

Kolejność przedstawienia poniższych czynników ryzyka związana jest z oceną istotności tych czynników, dokonaną w oparciu o ocenę Emitenta dotyczącą prawdopodobieństwa ich wystąpienia oraz przewidywanej skali negatywnego wpływu wystąpienia danego czynnika ryzyka.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie ziszcili się wskazane poniżej czynniki ryzyka.

### 2.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z charakterem Funduszu

#### 2.1.1. Ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19

Rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19 spowodowało załamanie na światowych rynkach kapitałowych i przyczyniło się do znacznej zmienności cen aktywów finansowych. Ponadto wprowadzone przez władze wielu krajów ograniczenia, m.in. w handlu czy w przemieszczaniu się, wpływają na ogólnoswiatowe spowolnienie gospodarcze.

Obecnie Fundusz identyfikuje ryzyko braku możliwości pozyskania nowych środków na inwestycje Funduszu, ponieważ przy tak dużej niepewności panującej na rynkach kapitałowych Inwestorzy mogą nie być skłonni do inwestowania w instrumenty o profilu ryzyka jaki posiada Fundusz.

Ponadto Fundusz może być narażony na ryzyko związane z wycofywaniem środków z Funduszu przez Inwestorów. Fundusz na dzień zatwierdzenia Prospektu utrzymuje ok. 25% swoich aktywów w Portfelu Inwestycji Płynnych, na który składają się gotówka oraz jednostki uczestnictwa IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego subfunduszu Konserwatywny inwestującego w papiery dłużne. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji otrzymania większej ilości żądań wykupu Certyfikatów Funduszu, Fundusz nie będzie w stanie zrealizować wszystkich żądań wykupu Certyfikatów i będzie konieczne przeprowadzenie redukcji żądań wykupu, na zasadach określonych w Statucie. Ponadto Fundusz w celu zapewnienia środków na obsłużenie żądań wykupu Certyfikatów zgłaszanych przez Inwestorów może być zmuszony do sprzedaży posiadanych papierów wartościowych po zaniżonych cenach, co w efekcie niekorzystnie wpłynie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny i może spowodować straty dla Inwestorów.

Spółki emitujące obligacje wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu obserwują obecnie w związku z zatorami płatniczymi zwiększone zapotrzebowanie na świadczone usługi faktoringowe (finansowanie faktur) ze strony swoich klientów, a większa liczba faktur proponowanych do faktoringu spowodowała wzrost odsetka transakcji odrzuconych.

W ramach przeciwdziałania skutkom epidemii wprowadzone zostały również wprowadzone odpowiednie regulacje prawne, w tym ustawa z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, które mają wpływ m.in. na działalność spółek prowadzących działalność pożyczkową.

Wprowadzone przepisy istotnie ograniczyły wysokość maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, jednak zmiany te nie będą miały wpływu na działalność spółek prowadzących działalność pożyczkową, których papiery wartościowe objął Fundusz, gdyż prowadzą one działalność wyłącznie w zakresie udzielania pożyczek przedsiębiorcom (podmiotom niebędącym konsumentami).



W przypadku dalszego pogarszania się sytuacji gospodarczej należy spodziewać się powstawania zatorów płatniczych i większej liczby upadłości firm. Będzie to wymagało od firm faktoringowych zaostrożenia procedur i wymogów co do realizowanych transakcji, co w efekcie niekorzystnie wpłynie na przychody tych spółek. Ponadto pogorszeniu może ulec jakość portfela wierzytelności, tzn. mogą pojawić się opóźnienia ze strony dłużników w realizacji płatności, jak również mogą pojawić się należności, których trzeba będzie dochodzić na drodze sądowej albo należności „stracone” których egzekucja nie będzie możliwa. W dłuższej perspektywie może mieć to niekorzystny wpływ na wyniki osiągane przez spółki z portfela Funduszu, co może doprowadzić do sytuacji, iż nie będą one w stanie spłacić zobowiązań względem Funduszu. Dodatkowo może spaść wartość zabezpieczeń jakie zostały udzielone Funduszowi. W efekcie Fundusz może nie odzyskać zainwestowanych przez siebie środków, co będzie skutkowało stratami dla posiadaczy Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Emitent zakłada, że sytuacja związana z rozprzestrzenieniem się wirusa COVID-19 i jej konsekwencje w Polsce, będą mieć negatywny wpływ na wartość spłat z portfeli wierzytelności będących w posiadaniu spółek emitujących papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. W konsekwencji Emitent nie może wykluczyć negatywnej aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności przez te spółki, w tym stanowiących zabezpieczenie obligacji objętych przez Fundusz.

W świetle powyższego należy podkreślić, że sytuacja związana z rozprzestrzenieniem się wirusa COVID-19 ma istotny wpływ na podmioty będące emitentami papierów wartościowych wchodzących obecnie w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, co zwiększa ryzyko Inwestorów związane z nabywaniem Certyfikatów Inwestycyjnych oraz może negatywnie wpłynąć na osiągnięte stopy zwrotu z inwestycji w te Certyfikaty.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako wysokie.

#### **2.1.1.1. Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na działalność e-Faktor S.A.**

Od początku trwania pandemii COVID-19 e-Faktor S.A. bacznie monitoruje swój portfel i nie zaobserwował znaczących opóźnień w płatnościach od kontrahentów jak i odmów płatności wraz z powołaniem się na wpływ pandemii. Sytuacja ta dotyczy zarówno portfela wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie obligacji objętych przez Fundusz jak i pozostałej części portfela. W przypadku pogorszenia się spłacalności części portfela którą zabezpieczone są obligacje wyemitowane przez Fundusz, a tym samym spadku wartości zabezpieczenia, e-Faktor S.A. deklaruje uzupełnienie przedmiotu zastawu poprzez dodanie kolejnego pakietu wierzytelności.

Spółka e-Faktor S.A. jako niskie identyfikuje ryzyko pogorszenia spłat – w przypadku braku płatności za fakturę spółka ma roszczenie regresowe do klienta. Dodatkowo wśród klientów e-Faktor S.A. nie było firm z branż najbardziej dotkniętych pandemią, więc HORECA (tj. spółki działające w sektorze hotelarskim i gastronomicznym), turystyka czy transport osobowy. Natomiast widoczne jest wydłużenie czasu trwania spraw skierowanych już do sądów czy do komorników.

Pomimo zmniejszenia sprzedaży u niektórych z dotychczasowych klientów e-Faktor S.A., a tym samym zmniejszeniem ilości i wartości faktur przedstawianych do faktoringu, ograniczeniu niektórym klientom limitów finansowania oraz zaostrożeniu polityki w zakresie doboru przyjmowanych faktur, spółka uniknęła istotnego spadku przychodów. Było to możliwe dzięki pozyskaniu nowych klientów.

Spółka nie odnotowała wzrostu kosztów w okresie trwania pandemii. Spółka przeszła na pracę zdalną i nie odbiło się to w żaden negatywny sposób na efektywności prowadzonej działalności operacyjnej. Jednocześnie wraz ze znoszeniem przez rząd kolejnych ograniczeń, spółka przygotowuje się do powrotu do pracy stacjonarnej, przy jednoczesnym zachowaniu wszelkich środków ostrożności i obostrzeń wymaganych przez prawo.

Obligacje objęte przez Fundusz stanowią ok. 15-20% środków jakimi spółka finansuje swoją działalność i są jednym z kilku źródeł finansowania. Obecnie e-Faktor S.A. klasyfikuje jako niskie ryzyko problemów z pozyskaniem finansowania z innych źródeł niż obligacje obejmowane przez Fundusz.

W krótkim okresie e-Faktor S.A. nie przewiduje istotnego negatywnego wpływu rozprzestrzeniania się COVID-19 na sytuację finansową spółki i na jej zdolność do obsługi zadłużenia. W przypadku jednak utrzymywania się niekorzystnych trendów w gospodarce, w szczególności powstawania zatorów płatniczych i ogólnym brakiem płynności podmiotów gospodarczych, jak również rosnącej liczby

upadłości, w dłuższym horyzoncie czasowym może okazać się, iż e-Faktor S.A. będzie musiał zaostriżyć politykę udzielania finansowania co oznaczać może utratę części przychodów. W przypadku braku możliwości adekwatnej redukcji kosztów może to spowodować kłopoty ze spłatą części zadłużenia. Ponadto część klientów e-Faktor S.A. może nie spłacić w terminie udzielonego im finansowania, co również może spowodować brak możliwości spłaty części lub całości zadłużenia wobec Funduszu

#### **2.1.1.2. Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na działalność Faktorama Capital 1 Sp. z o.o.**

Spółka na bieżąco monitoruje spłaty oraz ryzyko kredytowe dłużników faktoringowych. Obecnie branże dotknięte skutkami pandemii stanowią około 25% portfela faktoringowego i spółka redukuje zaangażowanie w te branże, gdzie ryzyko opóźnień w ściągalsności na skutek pandemii wzrosło. Dotyczy to w szczególności branży odzieżowej, gdzie największa ekspozycja na pojedynczego klienta wynosi ok. 1 mln zł. Obecnie ryzyko opóźnień w spłatach spółka identyfikuje jako średnie, ale ewentualna skala problemów nie powinna mieć wpływu na płynność spółki i zdolność do regulowania zobowiązań.

Spółka nie obserwuje spadku przychodów, co więcej od początku pandemii obserwuje wzrost zapotrzebowania na usługi faktoringowe. Jednocześnie spółka posiada niską bazę kosztową w stosunku do skali prowadzonej działalności i nie widzi obecnie presji na wzrost kosztów.

W związku z pandemią spółka przeszła na pracę zdalną. Systemy IT których używa spółka posiadają kopie zapasowe i w razie potrzeby spółka jest w stanie przywrócić ich działanie w terminie nie powodującym zakłóceń w bieżącej działalności, Najbardziej wrażliwy system jakim dla spółki jest system bankowości elektronicznej wymaga wielokrotnego uwierzytelnienia, a wykonanie przelewu jest zabezpieczone koniecznością złożenia przynajmniej 2 podpisów uprawnionych osób.

Spółka nie korzysta z innego finansowania zewnętrznego niż obligacje obejmowane przez Fundusz. W sytuacji, gdy konieczne będzie wykupienie dotychczas wyemitowanych obligacji spółka będzie zmuszona do stopniowego ograniczania bieżącej działalności i akumulowania gotówki.

Faktorama Capital 1 Sp. z o.o. nie identyfikuje w krótkim okresie problemów dla jej działalności operacyjnej spowodowanych pandemią COVID-19. W przypadku utrzymywania się negatywnych trendów w gospodarce w dłuższym horyzoncie czasowym, spółka będzie musiała ograniczyć skalę prowadzonej działalności i jednocześnie minimalizować koszty prowadzenia działalności operacyjnej. W sytuacji jeżeli koszty miałyby wolniej niż przychody, a ponadto klienci spółki nie spłacili części udzielonego im finansowania, wówczas spółka również może nie być w stanie spłacić części zadłużenia wobec Funduszu.

#### **2.1.1.3. Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na działalność Monevia Sp. z o.o.**

Celem zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności finansowej, Monevia sp. z o.o. obecnie posiada nadwyżkę gotówki na rachunku bankowym jak również zaostriżyła procedury weryfikacji klientów i dłużników w procesie transakcyjnym. Aby ograniczyć ryzyko utraty płynności finansowej spółka prowadzi politykę zrównoważonego planowania przepływów pieniężnych, uwzględniając możliwość opóźnień w spłatach przez część dłużników, którzy są kategoryzowani według poziomu płynności finansowej i poziomu spłaty zobowiązań. Spółka nie zaobserwowała jednak trudności w odzyskiwaniu należności oraz w kontaktach z dłużnikami, w porównaniu do okresu sprzed pandemii.

Spółka posiada zdywersyfikowane źródła finansowania i jej działalność nie opiera się jedynie o środki pozyskiwane od Funduszu poprzez emisje obligacji. Spółka posiada m.in. wysoki limit kredytowy w zagranicznym funduszu inwestycyjnym, który pozwala na elastyczne kształtowanie polityki płynnościowej i zarządzanie źródłami finansowania.

Spółka obserwuje utrzymujące się zainteresowanie faktoringiem jako sposobu finansowania działalności przez firmy. Wprowadzenie bardziej rygorystycznych procedur w obsłudze wierzytelności oraz zaostriżenie procedury weryfikacji klientów i dłużników, może prowadzić do utraty części przychodów w przyszłości, ale obecnie takie tendencje nie są zauważalne. Ponadto spółka obserwuje wydłużenie procesu odzyskiwania wierzytelności przeterminowanych lub spornych co jest efektem

spowolnienia pracy sądów i komorników. Ryzyko to jednak nie jest znaczące – tego typu sprawy stanowią zaledwie kilka procent w portfelu spółki.

Monevia nie doświadczyła wzrostu kosztów w związku z pandemią. Przeciwnie, po przejściu na pracę zdalną spółka wynegocjowała obniżkę czynszu za wynajem powierzchni o 50% przez okres 3 miesięcy.

W swojej organizacji pracy spółka kieruje się przesłankami charakterystycznymi dla FinTechów - posiada pełne, zabezpieczone i zorganizowane zaplecze infrastruktury IT. Monevia sp. z o.o. wspierają 2 zespoły IT, administrujące serwerami, systemami oraz archiwizowaniem danych. Spółka wypracowała odpowiednie procedury i na bieżąco dokonuje back-upów systemu.

Krótkookresowo Monevia sp. z o.o. nie identyfikuje negatywnego wpływu pandemii COVID-19 na jej działalność. W przypadku utrzymywania się niekorzystnych tendencji w gospodarce w dłuższym okresie czasu, spółka może doświadczyć mniejszych od spodziewanych odzysków z portfela, a także spadku przychodów wynikających z konieczności dalszego zaostrzenia kryteriów udzielania finansowania. Może to w konsekwencji doprowadzić do pogorszenia sytuacji płynnościowej Monevia sp. z o.o. i problemów ze spłatą części lub całości zadłużenia.

#### **2.1.1.4. Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na działalność Westa PSF Sp. z o.o.**

Spółka Westa PSF sp. z o.o. zajmuje się udzielaniem pożyczek podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą. Spółka ta nie spłaciła w terminie obligacji serii 001 o wartości 1,8 mln zł, których posiadaczem był Fundusz. Fundusz podjął rozmowy ze spółką mające na celu odzyskanie zainwestowanych środków. W wyniku zawartego porozumienia Fundusz odzyskał od Westa PSF Sp. z o.o. większość kapitału (1 550 tys. zł z 1 800 tys. zł) i całość należnych odsetek. Pozostała kwota kapitału (250 tys. zł) będzie spłacona po odzyskaniu przez Westa PSF sp. z o.o. środków z ostatniej pożyczki, której wartość wraz z odsetkami i innymi opłatami i prowizjami wynosi ok. 151 tys. zł. Ponieważ Westa PSF Sp. z o.o. posiada po częściowej spłacie obligacji serii 001 również gotówkę, Fundusz nie przewiduje obecnie problemów ze spłatą pozostałych 5 obligacji serii 001. Emitent nie planuje obecnie kontynuowania współpracy z Westa PSF Sp. z o.o., tzn. nie planuje więcej finansować działalności tego podmiotu.

#### **2.1.1.5. Ryzyko związane z wpływem pandemii COVID-19 na działalność Janvest-AMS Sp. z o.o.**

Spółka Janvest-AMS sp. z o.o. zajmuje się udzielaniem pożyczek podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą. Aktualnie w skład aktywów spółki wchodzi głównie gotówka (ok. 2,1 mln zł), gdyż spółka dopiero otrzymała gotówkę z emisji obligacji objętych przez Fundusz o wartości 2 mln zł. W portfelu udzielonych pożyczek obecnie jest tylko jedna pożyczka w kwocie ok. 160 tys. zł. Termin spłaty wspomnianej pożyczki przypada w czerwcu 2021 r. Model biznesowy spółki Janvest-AMS sp. z o.o. przewiduje udzielanie pożyczek wyłącznie zabezpieczonych na nieruchomościach. Wartość nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia powinna wynosić minimum 150% wartości udzielonego finansowania. Spółka przed udzieleniem finansowania zawsze bada parametry bezpieczeństwa finansowego podmiotu, któremu udziela pożyczki takie jak:

- wartość kapitałów własnych pożyczkobiorcy,
- płynność krótko i średnio terminowa pożyczkobiorcy,
- obroty historyczne i prognozy z obrotów pożyczkobiorcy,
- aktualna i prognozowana pozycja rynkowa pożyczkobiorcy,
- doświadczenie kadry zarządzającej pożyczkobiorcy,
- stabilność otoczenia rynkowego pożyczkobiorcy.

Obecnie spółka Janvest-AMS sp. z o.o. identyfikuje ryzyko niekorzystnego wpływu pandemii koronawirus na swoją działalność jako niskie. W kwietniu 2020 r. spółce udało się przeprowadzić rekrutację w związku z uruchamianiem działalności. Spółka jest też przygotowana do wprowadzenia, w razie zaistnienia takiej konieczności, systemu pracy zdalnej. Spółka posiada również odpowiednio zabezpieczony system teleinformatyczny. W przypadku utrzymywania się niekorzystnych tendencji w gospodarce w dłuższym okresie czasu, spółka może doświadczyć problemów ze spłatą udzielonych pożyczek, a egzekucja wierzytelności z zabezpieczenia może być czasochłonna, co w konsekwencji

może doprowadzić do pogorszenia sytuacji płynnościowej Janvest-AMS sp. z o.o. i problemów ze spłatą części lub całości zadłużenia.

### **2.1.2. Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu**

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie lokowania Aktywów w obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku, emitowanych przez podmioty świadczące usługi faktoringu lub udzielających pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym). Oprocentowanie takich obligacji jest co do zasady wyższe od innego rodzaju obligacji (w tym również obligacji korporacyjnych emitowanych przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej), ale z ich posiadaniem wiąże się podwyższone ryzyko inwestycyjne, dotyczące w szczególności sytuacji finansowej poszczególnych emitentów (ryzyko kredytowe). Emitenci takich obligacji najczęściej nie posiadają ratingów kredytowych przyznanych przez uznane agencje ratingowe (na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden emitent obligacji, którego papiery wartościowe znajdują się w Aktywach Funduszu nie posiada takiego ratingu kredytowego). W związku z powyższym, pomimo iż co do zasady obligacje są postrzegane przez typowego inwestora jako względnie bezpieczna klasa aktywów, należy wskazać, że inwestycje Funduszu, a tym samym inwestycja w Certyfikaty, charakteryzuje się podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzi przede wszystkim dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku (stanowiące ok. 70% Aktywów Funduszu), udziały w 3 spółkach portfelowych, stanowiące poniżej 1% kapitału zakładowego tych spółek, stanowiące Portfel Inwestycji Docelowych, a także gotówka oraz jednostki uczestnictwa funduszu IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego subfunduszu Konserwatywny inwestującego w papiery dłużne, które stanowią Portfel Inwestycji Płynnych. Ponadto niski poziom dywersyfikacji lokat pomiędzy dopuszczalnymi kategoriami lokat wskazanymi w Statucie Funduszu, wysoki poziom koncentracji inwestycji Funduszu (na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Portfela Inwestycji Docelowych Funduszu wchodzi papiery wartościowe wyemitowane jedynie przez 4 podmioty), a także niski poziom dywersyfikacji sektorowej polegającej na inwestycji przez Fundusz w papiery dłużne emitowane przede wszystkim przez spółki prowadzące działalność faktoringową (wynikającej z zasad polityki inwestycyjnej Funduszu określonej w Statucie), powoduje niski poziom płynności portfela, i w efekcie zwiększa ryzyko inwestycyjne związane z inwestowaniem w Certyfikaty.

Ponadto znaczący poziom koncentracji lokat Funduszu względem pojedynczych emitentów skutkuje wysoką podatnością Funduszu na ryzyka specyficzne dla danego emitenta. Fundusz posiada obligacje wyemitowane przez 4 podmioty, a udział tych obligacji w portfelu Funduszu kształtuje się na dzień 30 września 2020 r. łącznie na poziomie ok. 70%. W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że emitentów dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu cechuje wysoki poziom zadłużenia wynikający z rodzaju finansowania służącego do prowadzenia przez nich działalności, tj. finansowanie długiem obcym, w szczególności poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. Udział długu w strukturze pasywów podmiotów, których papiery wartościowe są w posiadaniu Funduszu, waha się od 85% do nawet 95%. Przy tak znaczącym udziale kapitału obcego, podmioty te spłacają zobowiązania poprzez zaciąganie kolejnych lub rolowanie wyemitowanych papierów dłużnych. W sytuacji, gdy spółki te nie będą miały możliwości pozyskania finansowania z nowych źródeł lub dotychczasowi obligatariusze nie zgodzą się na rolowanie obligacji, podmioty te mogą być zmuszone do wygaszenia swojej działalności operacyjnej, tzn. zaprzestać udzielania finansowania podmiotom gospodarczym i akumulować gotówkę, albo utracą płynność finansową (szczegółowe informacje na temat sytuacji finansowej spółek w związku z pandemią koronawirusa wskazano w pkt 2.1.1.1 – 2.1.1.5 Prospektu). W sytuacji utraty płynności finansowej przez emitentów dłużnych papierów wartościowych, Fundusz aby odzyskać zainwestowane środki będzie musiał ich dochodzić w postępowaniu upadłościowym, w pierwszej kolejności z zabezpieczeń jakie otrzymał w zamian za udzielone finansowanie. Możliwa jest również sytuacja, w której Fundusz nie będzie mógł odzyskać zainwestowanych środków, co będzie również skutkowało spadkiem Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny i poniesieniem straty przez Inwestorów. Emitent ocenia istotność ryzyka nieodzyskania zainwestowanych środków w obligacje poszczególnych podmiotów jako wysoka, a jego prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnio wysokie.

Szczególne ryzyko związane jest z zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez przedsiębiorstwa prowadzące działalność faktoringową, które na dzień 30 września 2020 r. stanowiły ok 58% wartości Portfela Inwestycji Docelowych Funduszu.

Emitent ocenia istotność wskazanego ryzyka problemów finansowych faktorów (emitentów papierów dłużnych posiadanych przez Fundusz) jako wysoką (z uwagi na koncentrację inwestycji Funduszu jedynie w papiery wartościowe 4 emitentów), natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie (m.in. z uwagi na duże rozproszenie podmiotów, którym udzielane jest przez faktorów finansowanie, jak również ich zróżnicowanie branżowe oraz staranną selekcję podmiotów, na które wystawione faktury są przedstawiane do dyskonta).

Z kolei Emitent ocenia istotność ryzyka problemów finansowych faktorantów (lub dłużników faktoringowych) jako niską (z uwagi na niską wartościowo ekspozycję na pojedyncze podmioty korzystające z finansowania udzielanego przez faktorów), natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie (z uwagi na dużą liczbę obsługiwanych faktorantów).

### **2.1.3. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków oraz braku odpowiedniej dywersyfikacji lokat Funduszu**

Ryzyko związane ze skoncentrowaniem lokat Funduszu:

- 1) na rynku państw członkowskich Unii Europejskiej, w tym w Polsce;
- 2) w segmencie tego rynku obejmującym działalność w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem wspomnianych podmiotów;
- 3) na Dłużnych Papierach Wartościowych oraz Instrumentach Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty, których przedmiotem przeważającej działalności jest działalność, o której mowa w pkt 2 powyżej, spośród których to instrumentów finansowych pierwsza kategoria lokat stanowić będzie nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu, a obie kategorie lokat łącznie stanowić będą nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy uwzględnieniu że papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden taki podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie mogą stanowić, z zastrzeżeniem art. 145 ust. 4 Ustawy, łącznie do 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ograniczony zakres dywersyfikacji geograficznej i sektorowej oraz lokat Funduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów i emitentów instrumentów finansowych nabywanych do portfela inwestycyjnego Funduszu, potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz opisanych w Prospekcie ryzyk dotyczących spółek w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz.

Czynnik oddziałujący negatywnie na poziom ryzyka koncentracji stanowi również okoliczność, że emitenci Dłużnych Papierów Wartościowych nabywanych przez Fundusz mogą należeć do tej samej grupy kapitałowej, w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 2017 r. o rachunkowości.

W związku z powyższym, w początkowej fazie działania Funduszu, Portfel Inwestycji Docelowych Funduszu może charakteryzować się niską dywersyfikacją lokat, a znaczną część portfela inwestycyjnego Funduszu tworzyć będą aktywa należące do Portfela Inwestycji Płynnych. Towarzystwo doloży starań, aby zamierzoną dywersyfikację lokat Funduszu osiągnąć w jak najkrótszym czasie, pozwalającym na nabycie inwestycji spełniających oczekiwania Funduszu, przy uwzględnieniu że zgodnie z art. 197 ust. 2 Ustawy Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. Zgodnie z art. 39 ust. 2 Statutu Funduszu, po upływie wspomnianego terminu, nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu powinny stanowić lokaty tworzące Portfel Inwestycji Docelowych.

Duży stopień koncentracji Aktywów, w tym przejściowe niedostosowanie limitów inwestycyjnych w stosunku do jednego z emitentów, implikuje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od sytuacji w jednym tylko segmencie rynku lub dotyczącej ograniczonej liczby wspomnianych emitentów (w tym powiązanych kapitałowo). Możliwość wystąpienia niekorzystnych okoliczności wpływających na segment rynku, w którym koncentrują się lokaty Funduszu lub na działalność ww. emitentów, może w istotny sposób wpłynąć na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, w przypadku

niewypłacalności takiego emitenta papierów wartościowych, taka struktura portfela potęgować będzie negatywne oddziaływanie na wartość Aktywów Funduszu, w tym skutków związanych ze ziszczeniem się ryzyka specyficznego dla jednej z branż, na której skoncentrowane zostały lokaty Funduszu

Emitent uwzględni to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników.

To ryzyko jest zmniejszane przez dywersyfikację lokat Funduszu w zakresie dopuszczalnym postanowieniami statutu Funduszu i Ustawą.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysokie, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### **2.1.4. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu oraz możliwą zmianą tej polityki**

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat przede wszystkim w instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Fundusz może inwestować w Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego spółek, które prowadzą działalność w segmencie pożyczek pieniężnych udzielanych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. W związku z powyższym portfel inwestycyjny Funduszu może charakteryzować się niskim poziomem dywersyfikacji ryzyka. Nie można zatem wykluczyć sytuacji, w której ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów będzie wywierało negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Nie można także wykluczyć istotnej korelacji pomiędzy ryzykiem poszczególnych emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego.

Emitent uwzględni to ryzyko mając na uwadze historyczną zmienność rynków.

To ryzyko jest zmniejszane przez zatrudnianie przez Towarzystwo najwyższej klasy specjalistów oraz bieżący nadzór nad ich działalnością.

Ponadto Fundusz może dokonać zmian statutu, w tym w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu, które mogą skutkować zmianą charakteru Funduszu oraz skali ryzyka związanej z inwestowaniem w Certyfikaty. Przeprowadzenie zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia Komisji, oraz może skutkować niedostosowaniem profilu Funduszu do profilu inwestycyjnego Inwestora, który objął Certyfikaty Funduszu.

Emitent uwzględni to ryzyko mając na uwadze istotność profilu Funduszu dla Inwestorów, którzy dokonując zapisu na Certyfikaty, świadomie wybierają produkt finansowy dostosowany do ich oczekiwań.

To ryzyko jest zmniejszane przez stosowanie wskazanego wyżej trzymiesięcznego terminu wejścia w życie zmian polityki inwestycyjnej, co każdorazowo daje Uczestnikom czas na podjęcie odpowiednich działań w zależności od tego z jakimi konsekwencjami wiąże się dla nich wprowadzane modyfikacje. Emitent nie planuje także zmian polityki inwestycyjnej innych niż wymagane przepisami prawa lub oczekiwaniami Komisji Nadzoru Finansowego.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### **2.1.5. Ryzyko związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz**

Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, lokuje nie mniej niż 80% wartości aktywów netto Funduszu m.in. w akcje lub udziały w spółkach, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów. Powoduje to wystawienie Emitenta na szereg czynników ryzyka charakterystycznych dla spółek prowadzących taką działalność.

Wybrane czynniki ryzyka związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe Fundusz będzie dokonywał lokat to:

- 1) ryzyko utrzymywania się wysokiego udziału wierzytelności niespłaconych – związane z tym, że wskutek pogorszenia się sytuacji finansowej większej liczby pożyczkobiorców lub na skutek nieuczciwych działań części pożyczkobiorców, lub też w wyniku wydłużonych procedur sądowo-egzekucyjnych wobec dłużników, portfele pożyczkowe posiadane przez poszczególne spółki emitujące instrumenty finansowe nabyte przez Fundusz mogą generować niższy poziom spłat, niż zakładany w celu umożliwienia terminowej i pełnej obsługi (spłaty) tychże instrumentów,
- 2) ryzyko zmian w otoczeniu prawnym lub podatkowym – rynek pożyczek niebankowych podlega w ostatnich latach dynamicznym zmianom w szczególności w zakresie regulacji prawnych, których dalsza ewolucja może mieć potencjalnie negatywny wpływ na możliwość osiągnięcia przez pożyczkodawców przychodów lub poziom realizowanych marż. Analogiczny wpływ na rynek usług faktoringowych może mieć niekorzystna zmiana przepisów podatkowych lub wprowadzenie regulacji określających szczególne zasady podejmowania tego rodzaju działalności i świadczenia usług faktoringu. W aktualnym stanie prawnym umowy faktoringowe zwierane są w Polsce w oparciu o zasadę swobody umów, a ich treść kształtowana jest na podstawie regulacji zawartej w ustawie z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1025 z późn. zm.) oraz postanowień Konwencji UNIDROIT z dnia 28 maja 1988 r. o międzynarodowym faktoringu (tzw. Konwencji Ottawskiej).
- 3) ryzyko defraudacji – wynikające z tego, że rynek pożyczek niebankowych cechuje się mniejszym stopniem sformalizowania niż ma to miejsce w przypadku kredytów bankowych, co przekłada się na wyższe niż w przypadku kredytów bankowych, zagrożenie nieprawidłowościami w procesie udzielania finansowania,
- 4) ryzyko emitenta - Fundusz nabywać będzie instrumenty udziałowe lub dłużne emitowane przez podmioty, które prowadzą działalność przede wszystkim w sektorze pożyczek dla przedsiębiorstw, w tym kontekście Fundusz narażony będzie zarówno na ryzyko związane np. z przejściową lub trwałą niewypłacalnością lub upadłością pojedynczego emitenta (w konsekwencji oddziaływania czynników specyficznych dla danego emitenta), jak również na analogiczne ryzyko wynikające z oddziaływania czynników mających znaczenie dla całej branży,
- 5) ryzyko płynności - związane z tym, iż zmienny popyt i podaż instrumentów udziałowych i dłużnych na rynku finansowym, mogą powodować, iż upłynianie (zbywanie) posiadanych przez Fundusz instrumentów, może okazać się czasochłonne, jak również może skutkować niezamierzonym przez Fundusz negatywnym wpływem na cenę (kurs) zbywanych instrumentów, ze szkodą dla rentowności Aktywów Funduszu..

Ponadto Fundusz dążąc do realizacji celu inwestycyjnego lokuje nie mniej niż 60% wartości swoich Aktywów w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa. W skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzi oblige (dłużne papiery wartościowe) wyemitowane przez przedsiębiorstwa mające swoją siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, które nie są notowane na aktywnym rynku. Instrumenty finansowe, o których mowa w zdaniu poprzednim stanowią większość aktywów Funduszu. Ograniczony zakres dywersyfikacji i płynności potęguje w znaczący sposób negatywne oddziaływanie na Fundusz, w tym na wartość Aktywów Funduszu i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyk specyficznych dla poszczególnych kategorii lokat, emitentów lub rynków (sektorów gospodarki). Nie można również wykluczyć korelacji pomiędzy ryzykiem poszczególnych emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Ponieważ zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Funduszu będą dłużne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym akapicie, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu.

Materializacja opisywanych ryzyk wobec spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz może negatywnie wpłynąć na możliwość regulowania swoich zobowiązań przez te spółki lub na wartość emitowanych przez nie papierów wartościowych, oraz skutkować spadkiem wyceny Aktywów Funduszu, a tym samym spadkiem Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat inwestycyjny. Rozproszeniu ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział papierów

wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Niniejsze ryzyko dotyczy części portfela Funduszu stanowiącego Portfel Inwestycji Docelowych. Na dzień 30 września 2020 r. (koniec okresu objętego raportami okresowymi Funduszu) Portfel Inwestycji Docelowych stanowił ok. 70% Aktywów Funduszu.

Emitent uwzględni to ryzyko mając na uwadze historyczną zmienność rynków.

To ryzyko jest zmniejszane przez ściśle przestrzegane zasady monitoringu i windykacji należności faktoringowych i pożyczkowych, bieżące monitorowanie otoczenia regulacyjnego branży oraz proponowanych zmian w legislacji, odpowiedni system wynagrodzeń pracowników faktorów/pożyczkodawców emitentów obligacji, ubezpieczenie faktorów (w poszczególnych przypadkach) i zabezpieczenie na wierzytelności wobec faktorantów, stosowne działania PR poprzez udział w konferencjach organizowanych dla Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych i sieci sprzedaży oraz przez stosowanie zasad dywersyfikacji lokat określonych w Statucie i Ustawie mających na celu rozproszenie tego ryzyka.

Ponadto, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w przedmiocie objęcia dłużnych papierów wartościowych zewnętrzny doradca Funduszu przeprowadza badanie możliwości wykupu obligacji i spłaty odsetek przez danego emitenta na podstawie przygotowanych przez niego prognoz finansowych, zweryfikowanych o dane pozyskane w trakcie przeprowadzanego przez Fundusz badania *due diligence* dotyczącego dotychczasowej działalności spółki. Dodatkowo spółka, w którą inwestuje Fundusz musi posiadać dodatnie kapitały własne, udział kapitału własnego w strukturze pasywów nie może być mniejszy niż 5%, a wartość zabezpieczenia ustanowionego na rzecz Funduszu musi wynosić co najmniej 120% wartości udzielonego przez Fundusz finansowania.

Sytuację emitentów obligacji na bieżąco monitorują zewnętrzni doradcy Funduszu, tj. MGW CCG sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej „MGW”) i Crescap Financial Solutions e.U. z siedzibą w Wiedniu (dalej „Crescap”), którzy weryfikują realizację wcześniejszych prognoz, a także dokonują wyceny zabezpieczenia ustanowionego na rzecz Funduszu. W przypadku spółek faktoringowych wyceny takie mają miejsce co miesiąc, a w przypadku spółek zajmujących się udzielaniem pożyczek (Westa PSF Sp. z o.o. i Janvest-AMS Sp. z o.o.) co kwartał. Szczegółowe informacje odnośnie poszczególnych emitentów i ich sytuacji finansowej zostały przedstawione w pkt 2.1.5.1. – 2.1.5.5. poniżej.

Dobór lokat, o których mowa w niniejszym punkcie odbywa się przede wszystkim w oparciu o następujące kryteria:

- 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, w tym z uwagi na:
  - a) rodzaj ustanawianych zabezpieczeń wierzytelności Funduszu wobec spółek emitujących obligacje,
  - b) ocenę, zdolności spółek emitujących obligacje do obsługi i spłaty zobowiązań poprzez weryfikację projekcji finansowych przedstawionych przez zarządy przedmiotowych spółek pod kątem możliwości obsługi i spłaty zadłużenia, a także poprzez analizę kwot i terminów wymagalności zobowiązań tychże spółek wobec podmiotów innych niż Fundusz celem stwierdzenia, iż struktura zobowiązań nie uniemożliwia obsługi lub spłaty zadłużenia względem Funduszu,
  - c) ocenę modelu biznesowego spółki emitujące obligacje
- 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu,
- 3) zgodność przedmiotu przeważającej działalności spółki z wymogami określonymi postanowieniami Statutu.

Szczegółowe kryteria doboru lokat zostały opisane w pkt 6.3.2.4 Prospektu.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.



#### **2.1.5.1. Ryzyko związane z inwestycją w papiery wartościowe emitowane przez eFaktor S.A.**

eFaktor S.A. jest spółką oferującą faktoring dla mikro-, małych- i średnich przedsiębiorstw działającą na rynku od 2014 roku. Spółka często stosuje dodatkowe zabezpieczenia limitów faktoringowych w postaci nieruchomości lub maszyn i urządzeń. Głównym źródłem finansowania spółki jest dług obcy, w tym obligacje objęte przez Fundusz. Na dzień 30 czerwca 2020 roku stosunek kapitałów obcych do aktywów spółki wynosił 0,95 co wskazuje na wysokie ryzyko kredytowe. Fundusz ogranicza powyższe ryzyko poprzez zabezpieczenie się na wierzytelnościach faktoringowych spółki eFaktor S.A., przy czym minimalny poziom zabezpieczenia Funduszu wynosi 230% w odniesieniu do wartości nominalnej wierzytelności będących przedmiotem zabezpieczenia. Wartość zabezpieczenia jest wyceniana, a kluczowe wskaźniki operacyjne spółki są badane raz na miesiąc przez niezależny podmiot wyceniający.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez eFaktor S.A. nie są notowane na Aktywnym Rynku.

Termin wykupu przez spółkę obligacji serii C1, posiadanych przez Fundusz, został przesunięty poprzez dodanie nowych okresów odsetkowych, natomiast obligacje serii C2, również posiadane przez Fundusz, zostały przez spółkę wykupione, przy czym zamiast spłaty obligacji serii C2 eFaktor S.A. wyemitował obligacje serii C3 o tej samej wartości, lecz w formie zdematerializowanej. Ta zamiana obligacji serii C2 na serię C3 wynikała z inicjatywy Funduszu, który dąży do posiadania obligacji jedynie w formie zdematerializowanej (zarejestrowanej w KDPW). Obligacje serii C1 i C3 nie są, na dzień zatwierdzenia Prospektu, wymagalne, przy czym termin wymagalności obligacji serii C1 przypada na grudzień 2020 r.,

Fundusz planuje stałą współpracę z eFaktor S.A. i wzrost zaangażowania w obligacje wyemitowane przez ten podmiot w ramach wzrostu aktywów Funduszu. Nie jest planowana redukcja poziomu udzielonego finansowania, z czego wynikają decyzje o przesuwaniu terminu wykupu lub obejmowaniu kolejnych emisji obligacji w miejsce obligacji wykupionych przez eFaktor S.A.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku spółka posiadała portfel faktoringowy o wartości ok. 36,2 milionów złotych, przy czym wartość pozostała do spłaty portfela stanowiącego zabezpieczenie Funduszu wynosiła 8,2 miliona złotych. Wartość obligacji objętych przez Fundusz na dzień 30 czerwca i 30 września 2020 r. wynosiła 6,6 mln zł. Ze względu na rozdrobnienie portfela faktoringowego spółki, doradcy Funduszu wyliczają ryzyko portfelowe łączne. W ocenie MGW portfel stanowiący zabezpieczenie Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wart był około 10,9 mln zł. Ryzyko pogarszającej się rentowności spółki eFaktor S.A. jest minimalizowane przez wysokie zabezpieczenie roszczeń Funduszu.

O wyborze spółki eFaktor S.A. do portfela Funduszu zdecydowała pozytywna ocena modelu biznesowego tej spółki, wysoki poziom oferowanego zabezpieczenia roszczeń Funduszu oraz atrakcyjne oprocentowanie obligacji.

Niniejsze ryzyko dotyczy części portfela Funduszu stanowiącego Portfel Inwestycji Docelowych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### **2.1.5.2. Ryzyko związane z inwestycją w papiery wartościowe emitowane przez Faktorama Capital 1 sp. z o.o.**

Faktorama Capital 1 sp. z o.o. jest spółką utworzoną przez grupę Faktorama S.A. na potrzeby współpracy z Emitentem. Taka struktura pozwala na wykorzystanie wiedzy zarządzających z grupy Faktorama S.A., jednocześnie umożliwiając najlepsze możliwe zabezpieczenie interesów Funduszu. Spółka finansuje się głównie długiem (obligacje objęte przez Fundusz), przy czym wskaźnik kapitałów obcych do aktywów spółki na dzień 31 czerwca 2020 roku wynosił 0,90, co może wskazywać na podwyższone ryzyko kredytowe, które jest niwelowane przez zabezpieczenia. Spółka udziela finansowania w postaci faktoringu jedynie wyselekcjonowanym podmiotom na bazie doświadczeń Faktorama S.A., co do których finansowania Fundusz wyraził zgodę (po uprzednich analizach finansowych), a także jest poddawana regularnym badaniom ze strony Funduszu. Wartość zabezpieczenia jest systematycznie wyceniana i znacząco przekracza kwotę objętych obligacji, a kluczowe wskaźniki operacyjne spółki są badane raz na miesiąc przez niezależny podmiot wyceniający.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Faktorama Capital 1 sp. z o.o. nie są notowane na Aktywnym Rynku. Zobowiązania spółki wynikające z emisji obligacji serii A o wartości 1.250 tys. zł, posiadanych przez Fundusz, zostały uregulowane przez spółkę poprzez wyemitowanie nowych obligacji serii C i ich objęcie przez Fundusz, tj. w drodze tzw. rolowania obligacji (tj. bez spłaty kwoty kapitału obligacji, a poprzez potrącenie z kwotą nowej emisji obligacji). Następnie obligacje serii C zostały wykupione przed terminem, a w ich miejsce zostały wyemitowane obligacje serii D o wartości 2.250 tys. zł (środki z obligacji serii C nie zostały spłacone, a jedynie potrącone z objęciem przez Fundusz obligacji serii D). Obligacje, o których mowa w zdaniu poprzednim nie są, na dzień zatwierdzenia Prospektu, wymagalne.

Termin wykupu przez spółkę obligacji serii B, również posiadanych przez Fundusz, został przesunięty poprzez dodanie nowych okresów odsetkowych. Następnie w ich miejsce zostały wyemitowane obligacje serii E o tej samej wartości, również w całości objęte przez Fundusz (obligacje serii B nie zostały spłacone, a środki z ich wykupu zostały potrącone z objęciem przez Fundusz nowej serii obligacji serii E).

Fundusz planuje stałą współpracę z Faktorama Capital 1 sp. z o.o. i wzrost zaangażowania w obligacje wyemitowane przez ten podmiot w ramach wzrostu aktywów Funduszu. Nie jest planowana redukcja poziomu udzielonego finansowania, z czego wynikają decyzje o przesuwaniu terminu wykupu lub obejmowaniu kolejnych emisji obligacji w miejsce obligacji wykupionych przez Faktorama Capital 1 sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość godziwa zabezpieczenia głównego Funduszu na pakietach wierzytelności faktoringowych spółki (zastaw rejestrowy) wynosiło 3 472 tys. zł, podczas gdy wartość obligacji wynosiła 3,7 mln zł (na dzień 30 czerwca i 30 września 2020 r.). Dodatkowymi zabezpieczeniami wierzytelności Funduszu były środki pieniężne zgromadzone na rachunku bankowym spółki oraz poręczenie udziałowca, spółki Faktorama S.A. Główne ryzyka związane z możliwością spłaty obligacji związane są z sytuacją finansową dłużników faktoringowych spółki. Ich ryzyko zostało uwzględnione w wartości godziwej zabezpieczenia, jednakże możliwe pogorszenie ogólnej koniunktury może przyczynić się do wyższych niż prognozowane potencjalnych strat.

O wyborze spółki Faktorama Capital 1 Sp. z o.o. do portfela Funduszu zdecydowała pozytywna ocena modelu biznesowego tej spółki, wysoki poziom oferowanego zabezpieczenia roszczeń Funduszu oraz atrakcyjne oprocentowanie obligacji.

Niniejsze ryzyko dotyczy części portfela Funduszu stanowiącego Portfel Inwestycji Docelowych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### **2.1.5.3. Ryzyko związane z inwestycją w papiery wartościowe emitowane przez Westa PSF sp. z o.o.**

Westa PSF sp. z o.o. jest spółką utworzoną przez Property Secured Fund S.A. na potrzeby współpracy z Emitentem. Spółka udziela finansowania przedsiębiorcom zabezpieczając się jednocześnie na nieruchomościach przy współczynniku LTV nie przekraczającym 50%. Podmiotem, który odpowiada za pozyskanie klientów, bieżącą obsługę oraz ocenę ryzyka jest Property Secured Fund S.A., który posiada duże doświadczenie w tej dziedzinie. Spółka Westa PSF sp. z o.o. przeszła również audyt posiadanego portfela. Głównym źródłem finansowania spółki jest dług (obligacje objęte przez Fundusz), przy czym wskaźnik kapitałów obcych do aktywów na dzień 31 marca 2020 wynosił 0,97. Ryzyko kredytowe jest niwelowane poprzez zabezpieczenie się Funduszu na majątku spółki. Wartość zabezpieczenia jest wyceniana kwartalnie przez niezależny podmiot, natomiast kluczowe wskaźniki operacyjne spółki są badane raz na miesiąc.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Westa PSF sp. z o.o. nie są notowane na Aktywnym Rynku.

W dniu 8 czerwca 2020 r. Westa PSF sp. z o.o. nie dokonała wykupu obligacji w terminie i Fundusz podjął rozmowy ze spółką mające na celu odzyskanie zainwestowanych środków. W wyniku zawartego porozumienia Fundusz odzyskał 3 lipca 2020 r. od Westa PSF Sp. z o.o. większość kapitału (1 550 tys. zł z 1 800 tys. zł) i całość należnych odsetek. Pozostała kwota kapitału (250 tys. zł) będzie spłacona po

odzyskaniu przez Westa PSF sp. z o.o. środków z ostatniej pożyczki. Następnie zostanie przeprowadzona likwidacja Westa PSF sp. z o.o.

Istnieje ryzyko, że procedura windykacji pozostałej pożyczki przez Westa PSF będzie trwała wiele miesięcy lub okaże się nieskuteczna, w związku z czym Fundusz może nie odzyskać pozostałej kwoty 250 tys. zł. Niniejsze ryzyko dotyczy części portfela Funduszu stanowiącego Portfel Inwestycji Docelowych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### **2.1.5.4. Ryzyko związane z inwestycją w papiery wartościowe emitowane przez Monevia sp. z o.o.**

Monevia sp. z o.o. to spółka oferująca faktoring dla mikro-, małych- i średnich przedsiębiorstw. Spółka charakteryzuje się podwyższonym ryzykiem wynikającym ze straty poniesionej w latach ubiegłych, która przewyższa połowę wartości kapitałów podstawowych spółki. Przed podjęciem przez Fundusz współpracy ze spółką niezależny podmiot dokonał badania due diligence, w tym analizy portfela posiadanego przez spółkę. Poniesiona strata wynikała z historycznej działalności spółki (zdarzenia jednorazowe), która uległa polepszeniu. Bieżąca strategia spółki zakłada finansowanie w formie mikrofaktoringu małych przedsiębiorstw, która jest realizowana z sukcesem, przy relatywnie niskim ryzyku portfela, wysokim rozproszeniu i zachowaniu bieżącej rentowności. Od 2017 roku spółka notuje zyski netto, które stopniowo pozwalają zniwelować stratę poniesioną w poprzednich latach, a co za tym idzie zmniejszyć ryzyko pozycji Funduszu. Emitent jest zabezpieczony poprzez poręczenie pośredniego właściciela Monevia sp. z o.o. – funduszu 21 Concordia LP, którego uczestnikami są renomowane europejskie firmy inwestycyjne. Powyższe zabezpieczenie w przypadku wystąpienia problemów z płatnościami spółki pozwoli na odzyskanie zainwestowanych środków. Kluczowe wskaźniki operacyjne spółki są badane raz na miesiąc przez niezależny podmiot wyceniający.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Monevia sp. z o.o. nie są notowane na Aktywnym Rynku.

Obligacje serii DL, DW i EA objęte przez Fundusz zostały wykupione przez spółkę w terminie (seria DL została spłacona, a w miejsce serii DW i EA Fundusz objął kolejne emisje obligacji), natomiast obligacje serii EC i ED nie są, na dzień zatwierdzenia Prospektu, wymagalne.

Fundusz planuje stałą współpracę z Monevia sp. z o.o. i utrzymanie obecnego poziomu zaangażowania w obligacje wyemitowane przez ten podmiot. Nie jest planowana redukcja poziomu udzielonego finansowania, z czego wynikają decyzje o przesuwaniu terminu wykupu lub obejmowaniu kolejnych emisji obligacji w miejsce obligacji wykupionych przez Monevia sp. z o.o..

Na dzień 30 czerwca 2020 roku spółka posiadała portfel faktoringowy o wartości niecałych 12 milionów złotych. Obligacje objęte przez Fundusz zabezpieczone są poprzez poręczenie funduszu 21 Concordia LP, funduszu private equity z siedzibą w Jersey w Wielkiej Brytanii, który zarządza aktywami o wartości ok. 100 mln euro. Wszystkie faktury sfinansowane przez spółkę są na bieżąco spłacane, co znacząco ogranicza ryzyko płynnościowe. W ciągu najbliższych 12 miesięcy spółka ma do spłaty ok. 12,2 miliona złotych zadłużenia (zadłużenie krótkoterminowe), z tego 4,3 mln z tytułu emisji papierów wartościowych. Spółka planuje rolować to zadłużenie, a gdyby to się nie udało środki na spłatę będą pochodziły z bieżącej działalności lub zostanie w tym celu wykorzystana wolna linia kredytowa, którą posiada spółka. Spółka w ostatnich dwóch latach osiągała rentowność netto na poziomie 8-9% przy jednoczesnym zwrocie z aktywów wynoszącym około 2,5%.

Ryzyko finansowe Monevia S.A., rozumiane jako oczekiwana strata niezabezpieczonych obligacji, szacowane przez MGW wynosi 1,16%. Biorąc pod uwagę zabezpieczenie gwarantujące spłatę obligacji (gwarancja funduszu 21 Concordia LP z siedzibą w Jersey w Wielkiej Brytanii) nie jest dokonywany odpis. Kondycja finansowa podmiotu gwarantującego spłatę obligacji podlegała ocenie przez Fundusz.

O wyborze spółki Monevia S.A. do portfela Funduszu zdecydowała pozytywna ocena modelu biznesowego tej spółki, wysoki poziom oferowanego zabezpieczenia roszczeń Funduszu oraz atrakcyjne oprocentowanie obligacji.

Niniejsze ryzyko dotyczy części portfela Funduszu stanowiącego Portfel Inwestycji Docelowych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### **2.1.5.5. Ryzyko związane z inwestycją w papiery wartościowe emitowane przez Janvest-AMS sp. z o.o.**

Janvest-AMS sp. z o.o. jest spółką utworzoną przez Janvest S.A. na potrzeby współpracy z Emitentem. Spółka udziela finansowania przedsiębiorcom zabezpieczając się jednocześnie na nieruchomościach przy współczynniku LTV nie przekraczającym 65%. Podmiotem, który odpowiada za pozyskanie klientów, bieżącą obsługę oraz ocenę ryzyka jest Janvest S.A., który posiada duże doświadczenie w tej dziedzinie. Spółka Janvest S.A. przeszła audyt posiadanego portfela. Głównym źródłem finansowania spółki Janvest-AMS będzie dług (obligacje objęte przez Fundusz). Ryzyko kredytowe jest niwelowane poprzez zabezpieczenie się Funduszu na majątku spółki. Wartość zabezpieczenia i kluczowe wskaźniki operacyjne spółki są badane raz na miesiąc.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Janvest-AMS sp. z o.o. nie są notowane na Aktywnym Rynku. Obligacje serii A o wartości 2 mln zł objęte przez Fundusz, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są wymagalne.

O wyborze spółki Janvest-AMS Sp. z o.o. do portfela Funduszu zdecydowała pozytywna ocena modelu biznesowego spółki Janvest-AMS i wysoki poziom oferowanego zabezpieczenia roszczeń Funduszu oraz atrakcyjne oprocentowanie obligacji.

Niniejsze ryzyko dotyczy części portfela Funduszu stanowiącego Portfel Inwestycji Docelowych.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie

#### **2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu**

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, obowiązkiem Depozytariusza jest m.in. prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231. W przypadku utraty określonych rodzajów Aktywów Funduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Funduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Przechowywane przez depozytariusza Aktywa Funduszu albo wpłaty dokonywane tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunek prowadzony przez Depozytariusza (na rzecz Towarzystwa lub Funduszu), nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko Depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości Depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Aktywa Funduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

Pomimo powyższego, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń niezależnych od Funduszu, mających wpływ na bezpieczeństwo przechowywanych Aktywów Funduszu, w tym błędów, za które ponosi odpowiedzialność Depozytariusz lub inne osoby. Konsekwencje wystąpienia takich zdarzeń mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników.

To ryzyko jest zmniejszane przez odpowiedni dobór podmiotu pełniącego funkcję depozytariusza.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

## **2.2. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych**

### **2.2.1. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW dopuszczonych zostało 46.949 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, 46.849 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, 45.254 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H oraz 45.390 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K. Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW również Certyfikatów Oferowanych, a w razie niedopuszczenia ich do obrotu na GPW, Fundusz złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu.

Ryzyko ograniczonej płynności może materializować się w postaci istotnego ograniczenia albo braku możliwości nabycia lub sprzedaży w krótkim czasie większej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych na rynku, na którym zostały one dopuszczone do obrotu, bez istotnego wpływu na bieżący poziom ceny rynkowej tych Certyfikatów. Poziom tego ryzyka zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony będzie obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami na danym rynku będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, możliwość nabycia lub sprzedaży Certyfikatów na tym rynku będzie w danym czasie istotnie ograniczona albo nie będzie to możliwe. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku, na którym taki Certyfikat został dopuszczony do obrotu będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Powyższe, będzie miało bezpośredni wpływ na wykonalność (prawdopodobieństwo zawarcia transakcji wedle założonych parametrów) lub ekonomiczną efektywność strategii wyjścia z inwestycji w Certyfikaty zakładającej ich sprzedaż na rynku, na którym zostały one dopuszczone do obrotu, bez konieczności przedstawiania ich do wykupu przez Fundusz. Jest to istotne również o tyle, że wykup Certyfikatów przez Fundusz prowadzony jest przy uwzględnieniu ograniczeń opisanych w pkt 12.4.1. Prospektu, w tym zasady że Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w miesiącu czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii, a kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu, jak również opisanego w ramach powołanej wyżej jednostki redakcyjnej Prospektu ograniczenia odnoszącego się do maksymalnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w danym Dniu Wykupu.

Na zwiększenie wspomnianego ryzyka może oddziaływać również pojawienie się negatywnych informacji dotyczących Emitenta lub Towarzystwa jako podmiotu zarządzającego Funduszem, jak również materializacja ryzyka opisanego w pkt 2.1.5. Prospektu (Ryzyko związane z działalnością spółek, w których instrumenty finansowe lokuje Fundusz).

Nabywanie lub sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się również z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla możliwości realizacji lub efektywności ekonomicznej strategii wyjścia z inwestycji w Certyfikaty zakładającej ich sprzedaż na rynku, na którym zostały one dopuszczone do obrotu.

Wspomniane ryzyko zostało zaadresowane zarówno poprzez wybór jako rynku, na którym dopuszczone zostaną Certyfikaty Oferowane (w przypadku uwzględnienia wniosku Emitenta w tym zakresie) rynku

regulowanego prowadzonego przez GPW, tj. rynku na którym notowane są również certyfikaty inwestycyjne innych publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w rozumieniu art. 2 pkt 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, jak również poprzez zawarcie umowy z Animatorem Obrotu, o pełnienie funkcji animatora obrotu na rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., o której mowa w pkt 12.9.4. Prospektu. Na tle informacji prezentowanych w Roczniku Giełdowym 2020, zawierającym dane statystyczne za rok 2019, m.in. w zakresie podstawowych wskaźników giełdowych dotyczących obrotu certyfikatami inwestycyjnymi, można zaobserwować w latach 2008 – 2019, pomimo pewnych okresowych wahań, trend spadkowy dotyczący w szczególności wartości obrotów certyfikatami w całym roku, jak również liczby, średniej wartości transakcji oraz wolumenu obrotu certyfikatami na sesję.

<b>Notowania ciągłe</b>	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Wartość obrotów w całym roku*	53 620	72 675	78 219	60 979	76 515	72 092	47 044	55 926	128 979	105 244	103 696	336 795
Średnie obroty na sesję*	216	294	313	243	305	290	190	225	514	416	412	1 342
Liczba transakcji na sesję	22	30	35	24	31	37	34	39	76	64	69	103
Średnia wartość transakcji (w zł)	9 733	9 889	9 033	9 930	9 887	7 929	5 564	5 703	6 795	6 517	5 993	12 986
Wolumen obrotu na sesję	1 847	2 406	2 436	1 931	2 725	2 603	1 060	1 088	1 541	1 497	1 311	7 683

\* dane w tys. zł

Źródło: Rocznik Giełdowy 2019, publikacja GPW dostępna pod adresem:

[https://www.gpw.pl/biblioteka-gpw-wiecej?gpw\\_id=158&title=Rocznik+gie%C5%82dowy+2020](https://www.gpw.pl/biblioteka-gpw-wiecej?gpw_id=158&title=Rocznik+gie%C5%82dowy+2020)

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako średnie.

### **2.2.2. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego**

Fundusz doloży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW, a w razie niedopuszczenia do obrotu na GPW Fundusz złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Oferowane nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW albo do alternatywnego systemu obrotu, a w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa wyłącznie poza obrotem zorganizowanym.

Warunki dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie Giełdy oraz Rozporządzeniu 2017/568.

Zgodnie z §3 ust. 1 Regulaminu Giełdy instrumenty finansowe, w celu dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, muszą spełnić następujące warunki:

- 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Ponadto dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych jakimi są Certyfikaty jest możliwe, o ile zgodnie z §17 Regulaminu Giełdy: 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość

w złotych co najmniej 1.000.000 euro; przepisy § 3 ust. 9 stosuje się odpowiednio, 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne, 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego.

Niezależnie od powyższego dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest możliwe po przeprowadzeniu przez Zarząd GPW oceny, czy obrót Certyfikatami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 4 Rozporządzenia 2017/568.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent spełnia wszystkie wymogi, które są możliwe do spełnienia przed wyemitowaniem Certyfikatów Oferowanych.

W przypadku braku spełnienia, ze względu na proponowane warunki Oferty oraz jej faktyczny wynik, warunków wskazanych powyżej, niezbędnych do dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz ubiegać się będzie o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z postanowieniami pkt 11.9.1. Prospektu. Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty Oferowane, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na danym rynku zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Suplement, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie przekazany przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem Inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu, o którym mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, zostanie stosownie przesunięty.

Emitent uwzględni to ryzyko ze względu na istotność dla jego bieżącej działalności.

To ryzyko jest zmniejszane przez profesjonalne i prawidłowe prowadzenie postępowania w przedmiocie dopuszczenia/ wprowadzenia Certyfikatów do obrotu.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

### **2.2.3. Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu subskrypcji Certyfikatów Oferowanych**

Ryzyko związane z tym, że Fundusz ma prawo zmiany terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane, w tym w okresie przyjmowania zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.3. Prospektu.

W przypadku skrócenia terminu przyjmowania zapisów, istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Certyfikaty Oferowane, w tym dokonać wpłaty na Certyfikaty Oferowane w wymaganym lub zaplanowanym przez siebie terminie, co w rezultacie może doprowadzić do zaistnienia przyczyn uniemożliwiających dokonanie skutecznego zapisu. Należy bowiem podkreślić, że w związku z tym, że wpłaty na Certyfikaty Oferowane przyjmowane są do ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku skrócenia terminu zapisów, skróceniu ulegnie również termin przyjmowania wpłat na Certyfikaty Oferowane, a co za tym idzie – w przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów (oraz wpłat), zapis na Certyfikaty Oferowane, tytułem których zostały dokonane wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania zapisów, będzie nieważny.

W przypadku wydłużenia okresu trwania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, również termin dokonania przydziału Certyfikatów Oferowanych przesunie się w czasie. Późniejsze dokonanie przydziału Certyfikatów Oferowanych wiązać się będzie, w szczególności, z tym, że środki z emisji zostaną zainwestowane później niż wynika to z pierwotnego harmonogramu oraz Inwestor będzie mógł rozporządzać Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

Emitent uwzględni to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników oraz możliwych do pozyskania w ramach Oferty środków.

To ryzyko jest zmniejszane poprzez starania Funduszu, aby skracanie lub wydłużanie okresu subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych miało miejsce tylko w uzasadnionych przypadkach.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako niską, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

#### **2.2.4. Ryzyko odwołania Oferty**

Fundusz może wycofać Ofertę 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. W przypadku odwołania Oferty Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Certyfikaty.

Należy wskazać, że w przypadku odwołania Oferty po rozpoczęciu zapisów na Certyfikaty danej serii, Inwestor, który złożył i opłacił zapis na te Certyfikaty nie będzie mógł dysponować środkami pieniężnymi wpłaconymi tytułem opłacenia zapisu do dnia dokonania przez Fundusz ich zwrotu.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

#### **2.2.5. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych**

Przydzielenie Inwestorowi Certyfikatów Oferowanych jest związane ze spełnieniem warunków określonych w niniejszym Prospekcie.

Nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych może być spowodowane:

- 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane w przypadku:
  - a) niedokonania wpłaty oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne, określonym w pkt 4.3.1. Prospektu,
  - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Oferowane, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu,
- 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Oferowanych lub na minimalną kwotę w ramach emisji danej serii Certyfikatów Oferowanych, tj. 4.350.000 PLN,
- 3) wycofaniem Oferty po rozpoczęciu zapisów 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;
- 4) dokonaniem redukcji zapisów, o której mowa w pkt 11.5.3. Prospektu, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca z zapisów,
- 5) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, o którym mowa w art. 21 ust. 1 Rozporządzenia 2017/1129, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów,
- 6) niemożnością dokonania przydziału w wyniku nieprzedstawienia przez składającego zapis oświadczeń lub informacji wymaganych przepisami dotyczącymi przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu.

W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, w związku z zaistnieniem okoliczności, o których mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty w trybie określonym w Statucie oraz Prospekcie.

Przyjęta zasada przydzielenia Certyfikatów Oferowanych może spowodować, że osobie dokonującej zapisów na Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane lub zostanie przydzielona liczba Certyfikatów Oferowanych mniejsza niż liczba, na którą został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty Oferowane oraz dokonały wpłaty na Certyfikaty Oferowane, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa zwrotu dokonanych wpłat.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze jego istotność dla osiągniętych przez niego wyników oraz możliwych do pozyskania w ramach Oferty środków.



To ryzyko jest zmniejszane przez staranną analizę towarzyszącą procesowi subskrypcji, w której szczególny nacisk jest kładziony na potencjalne przesłanki nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

#### **2.2.6. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami Oferowanymi oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym**

W terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia każdej następnej emisji Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

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

Zgodnie art. 20 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o obrocie, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w przypadku, gdy Certyfikaty te przestałyby spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność jest ograniczona;
- 2) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie;
- 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, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- 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 z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech 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.

Emitent uwzględnia to ryzyko ze względu na istotność dla jego bieżącej działalności.

Ryzyko to jest zmniejszane poprzez podejmowanie działań uniemożliwiających spełnienie przesłanek do zawieszenia obrotu Certyfikatami.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

#### **2.2.7. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Certyfikaty Inwestycyjne mogą być przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

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

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

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

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

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu w alternatywnym systemie obrotu.

Emitent uwzględnia to ryzyko ze względu na istotność dla jego bieżącej działalności. Ryzyko to jest zmniejszane poprzez podejmowanie działań uniemożliwiających spełnienie przesłanek do wykluczenia Certyfikatów z obrotu.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako niskie.

### 3. Osoby i podmioty odpowiedzialne za Prospekt i badanie sprawozdań finansowych

#### 3.1. Informacje o Emitencie, Towarzystwie, Firmie Inwestycyjnej i Doradcy Prawnym

##### 3.1.1. Informacje o Emitencie

###### **Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta**

IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: IPOPEMA Benefit 3 FIZAN.

###### **Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego (LEI)**

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 22 października 2018 r. pod numerem RFI 1610. Numer LEI Funduszu to: 259400HIXV80JL0V4287.

###### **Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że założono go na czas nieokreślony**

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 4 czerwca 2018 roku (decyzja o sygnaturze DFF-FIZ.4022.1.11.2018.DK). Fundusz utworzony jest na czas nieokreślony. Fundusz powstał z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, co nastąpiło 22 października 2018 roku.

###### **Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)**

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz aktywów niepublicznych
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	przepisy Ustawy
Kraj założenia:	Polska
Adres siedziby:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	Telefon: +48 22 236 93 00; Fax: +48 22 236 93 90
Adres poczty elektronicznej:	tfi@ipopema.pl
Strona internetowa:	www.ipopematfi.pl

###### Zastrzeżenie:

Informacje zamieszczone na stronie internetowej [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie do nich.

### 3.1.2. Towarzystwo

#### Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 236 93 00
Numer fax:	+48 22 236 93 90
Adres poczty elektronicznej:	tfi@ipopema.pl
Adres strony internetowej:	www.ipopematfi.pl

#### Osoby działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta

W imieniu IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego jako organ Funduszu, działają następujące osoby fizyczne:

**Jarosław Wikaliński** – Prezes Zarządu

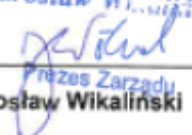
**Tomasz Mrysz** – Prokurent

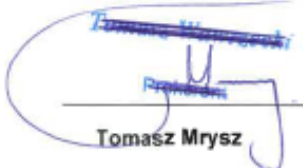
#### Zakres odpowiedzialności

Towarzystwo jako podmiot sporządzający Prospekt odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

#### Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

Działając w imieniu Towarzystwa i Funduszu oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

*Jarosław Wikaliński*  
  
Prezes Zarządu  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

  
Tomasz Mrysz  
Prokurent

### 3.1.3. Firma Inwestycyjna

#### Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	IPOPEMA Securities S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 236 92 00
Adres poczty elektronicznej:	ipopema@ipopema.pl
Adres strony internetowej:	www.ipopemasecurities.pl
LEI:	259400QHG4C6452WLF35

#### Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej

W imieniu IPOPEMA Securities S.A. działają następujące osoby fizyczne:

**Jacek Lewandowski** – Prezes Zarządu

**Mariusz Piskorski** – Wiceprezes Zarządu

#### Zakres odpowiedzialności

Firma Inwestycyjna odpowiada za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: 2.3.4. – 2.3.8., 2.3.10. – 2.3.12., 2.3.14., 2.3.16., 3.1.3., 12. – 12.15.

#### Opis powiązań Funduszu z Firmą Inwestycyjną oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Firmy Inwestycyjnej

IPOPEMA Securities S.A. pełni funkcję Firmy Inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie Certyfikatów Oferowanych. Firma Inwestycyjna może pełnić funkcję Sponsora Emisji, o ile zostanie zawarta odpowiednia umowa w tym zakresie. Firma Inwestycyjna jest podmiotem dominującym wobec Towarzystwa. Firma Inwestycyjna jest powiązana z Towarzystwem umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa – Jacek Lewandowski, Mirosław Borys, Stanisław Waczkowski i Mariusz Piskorski zasiadają w zarządzie Firmy Inwestycyjnej.

Firma Inwestycyjna nie jest świadoma istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Firmy Inwestycyjnej oraz osób fizycznych działających w jej imieniu z Funduszem.

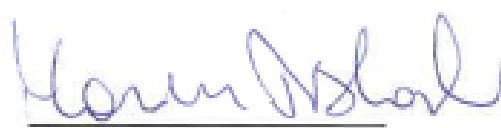
#### Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

Działając w imieniu Firmy Inwestycyjnej oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Firma inwestycyjna, są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.



**Jacek Lewandowski**

Prezes Zarządu



**Mariusz Piskorski**

Wiceprezes Zarządu

### 3.1.4. Doradca Prawny

#### Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Górskiego 9, 00-033 Warszawa
Numer telefonu:	(+48 22) 295 - 09 - 40
Numer faksu:	(+48 22) 692 - 44 - 74
Adres poczty elektronicznej:	biuro@krwlegal.pl
Adres strony internetowej:	www.krwlegal.pl

#### Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego

**Krzysztof Rożko** – wspólnik będący komplementariuszem

#### Zakres odpowiedzialności

Doradca Prawny odpowiada za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: 2.2.5. – 2.2.7., 3.1.4., 6.8.1. – 6.8.3., 12.1 – 12.6., 13.2.1. – 13.2.1.1.

Doradca Prawny świadczy pomoc prawną w zakresie sporządzenia Prospektu.

#### Opis powiązań Funduszu z Doradcą Prawnym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Doradcy Prawnego

Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest powiązany z Funduszem, natomiast jest powiązany z Towarzystwem umową o świadczenie obsługi prawnej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu pomiędzy Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna Kancelaria Prawna spółka komandytowa a Funduszem nie ma innych powiązań niż wymienione powyżej.

#### Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

Działając w imieniu Doradcy prawnego oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.



Krzysztof Rożko  
Wspólnik

### **3.2. Informacje od osób trzecich, raporty ekspertów oraz oświadczenia dotyczące zatwierdzenia Prospektu**

#### **3.2.1. Informacje na temat eksperta**

Prospekt nie zawiera oświadczeń lub raportów osób określanych jako eksperci.

#### **3.2.2. Oświadczenie w zakresie informacji od osób trzecich.**

W Prospekcie nie są zawarte informacje uzyskane od osób trzecich.

#### **3.2.3. Oświadczenia w przedmiocie zatwierdzenia Prospektu i jego charakteru.**

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129.

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem 2017/1129.

Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu ani za zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu.

Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te Certyfikaty Inwestycyjne.

### **3.3. Biegli rewidenci**

#### **3.3.1. Dane biegłych rewidentów Funduszu**

Mac Auditor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeźna 5/8p (02-691 Warszawa), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy od dnia 22 października 2018 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Michał Stola, biegły rewident, nr ewidencyjny 13164.

#### **3.3.2. Dane biegłych rewidentów Towarzystwa**

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12 (02-676 Warszawa), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres zakończony 31 grudnia 2017 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Anna Bernaziuk, biegły rewident, nr ewidencyjny 173.

Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E (61-131 Poznań), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres zakończony 31 grudnia 2018 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Elżbieta Grześkowiak, biegły rewident, nr ewidencyjny 5014.

Grant Thornton Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E (61-131 Poznań), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres zakończony 31 grudnia 2019 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Elżbieta Grześkowiak, biegły rewident, nr ewidencyjny 5014.

#### **3.3.3. Zmiany, w tym rezygnacje lub zwolnienia biegłych rewidentów**

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie miała miejsca rezygnacja lub zwolnienie biegłego rewidenta Funduszu lub Towarzystwa, lub niewybranie na kolejny rok biegłego rewidenta Funduszu lub Towarzystwa.

## **4. Opis, parametry i harmonogram Oferty**

### **4.1. Rodzaj i klasa Certyfikatów Oferowanych**

Certyfikaty Oferowane będą papierami wartościowymi na okaziciela i będą zdematerializowane. Certyfikaty Oferowane będą publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ponieważ emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu i Certyfikaty Oferowane zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Certyfikaty Oferowane będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: [www.kdpw.pl](http://www.kdpw.pl).

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty Oferowane, powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na odpowiednim rachunku zbiorczym lub z chwilą zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zostanie zawarta umowa na prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji dla danej serii Certyfikatów Oferowanych), co nastąpi niezwłocznie po zarejestrowaniu danej serii Certyfikatów Oferowanych w KDPW.

Certyfikaty Oferowane każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami Inwestycyjnymi poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN.

Emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu.

### **4.2. Warunki i wielkość Oferty**

Oferowanie Certyfikatów Oferowanych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, dopuszczeniu Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu Certyfikatów Oferowanych do alternatywnego systemu obrotu. W Ofercie Certyfikatów Oferowanych można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów Oferowanych chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Oferowane będzie:

- 1) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
- 2) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł,
- 3) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
- 4) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
- 5) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
- 6) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P,
- 7) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q,
- 8) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
- 9) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S,
- 10) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T,
- 11) 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii U.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będzie nie mniej niż 43.000 Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L – U.



Poszczególne emisje dojdą do skutku, jeżeli w ramach poszczególnej emisji zostaną zebrane i należycie opłacone zapisy na nie mniej niż 4.350.000 (słownie: cztery miliony trzysta pięćdziesiąt tysięcy) PLN.

Towarzystwo może zawrzeć umowę ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do każdej z emisji Certyfikatów Oferowanych.

### **4.3. Daty emisji oraz procedura składania Zapisów**

#### **4.3.1. Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane oraz okoliczności odwołania lub zawieszenia Oferty**

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na:

- 1) Certyfikaty Inwestycyjne serii L nastąpi w dniu 7 grudnia 2020 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 22 grudnia 2020 r.;
- 2) Certyfikaty Inwestycyjne serii Ł nastąpi w dniu 7 stycznia 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 21 stycznia 2021 r.;
- 3) Certyfikaty Inwestycyjne serii M nastąpi w dniu 5 lutego 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 19 lutego 2021 r.;
- 4) Certyfikaty Inwestycyjne serii N nastąpi w dniu 5 marca 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 19 marca 2021 r.;
- 5) Certyfikaty Inwestycyjne serii O nastąpi w dniu 7 kwietnia 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 21 kwietnia 2021 r.;
- 6) Certyfikaty Inwestycyjne serii P nastąpi w dniu 7 maja 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 21 maja 2021 r.;
- 7) Certyfikaty Inwestycyjne serii Q nastąpi w dniu 7 czerwca 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 21 czerwca 2021 r.;
- 8) Certyfikaty Inwestycyjne serii R nastąpi w dniu 7 lipca 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 21 maja 2021 r.;
- 9) Certyfikaty Inwestycyjne serii S nastąpi w dniu 6 sierpnia 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 20 sierpnia 2021 r.;
- 10) Certyfikaty Inwestycyjne serii T nastąpi w dniu 7 września 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 21 września 2021 r.;
- 11) Certyfikaty Inwestycyjne serii U nastąpi w dniu 7 października 2021 r., a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii nastąpi w dniu 21 października 2021 r.

Z zastrzeżeniem powyższych terminów, przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii zostanie zakończone w dniu, w którym nastąpi przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, nie później jednak niż w terminach wskazanych w pkt 1) – 11) powyżej. Towarzystwo poinformuje o okoliczności, o której mowa w zdaniu poprzednim niezwłocznie po jej zaistnieniu, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o niej. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii przekazana zostanie w formie komunikatu aktualizującego, na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, wskazanym w pkt 1) – 11) powyżej. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów wskazanym odpowiednio w pkt 1) – 11) powyżej. O zmianie terminów przyjmowania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty co będzie równoznaczne z przeprowadzeniem Oferty w późniejszym terminie albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów Oferowanych danej serii, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów Oferowanych tej serii.

Fundusz może odwołać Ofertę Certyfikatów Oferowanych 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 zmianach terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, o odwołaniu Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii oraz o zawieszeniu Oferty zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób określony w art. 51 ust. 1 Statutu, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Dodatkowo, Towarzystwo może przekazać ww. informację w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).

Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana Komisji.

Wycofanie Oferty nie może nastąpić po zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii.

#### **4.3.2. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Oferowane**

Zapisy na Certyfikaty Oferowane będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klienta. Lista Punktów Obsługi Klienta prowadzących zapisy znajduje się na stronach internetowych Firmy Inwestycyjnej ([www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl)) i Towarzystwa ([www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl)).

Firma Inwestycyjna pośrednicząc w oferowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych jest zobowiązana do przestrzegania i stosowania postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE. Zgodnie z wymogami przepisów prawa:

- 1) Firma Inwestycyjna jest zobowiązana do dokonania oceny odpowiedności i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz dokonując takiej oceny jest zobowiązana do brania pod uwagę indywidualnej sytuacji klientów, ich wiedzy i doświadczenia na rynku finansowym;
- 2) na podstawie informacji o swoim kliencie Firma Inwestycyjna dokonuje przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- 3) jeśli w stosunku do danego klienta Certyfikaty Oferowane znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, Firma Inwestycyjna nie będzie aktywnie oferować mu nabycia Certyfikatów Oferowanych;
- 4) w przypadku gdy Certyfikaty Oferowane znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, proponowane nabycie Certyfikatów Oferowanych temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy tego klienta.

Zapisy na Certyfikaty Oferowane mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych.

Zapisy na Certyfikaty Oferowane składane są na formularzach dostępnych w Punktach Obsługi Klienta.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty Oferowane, wypełniając formularz zapisu na Certyfikaty Oferowane, oświadcza, że zapoznała się z treścią Statutu, Informacji dla Klienta, Kluczowych informacji dla inwestorów oraz Prospektu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Oferowane, ponosi osoba zapisująca się.

Dla ważności zapisu na Certyfikaty Oferowane wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie Opłaty za Wydanie, o której mowa w pkt 12.7.1. Prospektu.

Zapis na Certyfikaty Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę zapisującą się na Certyfikat Inwestycyjny od dnia dokonania zapisu do dnia przydziału Certyfikatów przez Fundusz, z zastrzeżeniem pkt 12.5.2. Prospektu.

Jedna osoba może złożyć więcej niż jeden zapis na Certyfikaty Oferowane. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Oferowane przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

Wszelkie czynności związane z obejmowaniem Certyfikatów Oferowanych mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika, na zasadach wskazanych w pkt 4.3.3. Prospektu.

W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Oferowane, osoba dokonująca zapisu powinna złożyć "Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", która umożliwi zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych tej osoby albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, prowadzonych przez podmiot przyjmujący zapis (w przypadku przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne prowadzące rachunek papierów wartościowych dla Inwestora) lub na rachunku papierów wartościowych tej osoby prowadzonym przez inną firmę inwestycyjną (w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty przez firmy inwestycyjne nieprowadzące rachunku papierów wartościowych dla Inwestora), wszystkich przydzielonych jej Certyfikatów.

"Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych" zawarta jest w treści formularza zapisu.

Składając Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych Inwestor potwierdza poprawność danych w niej zawartych oraz zobowiązuje się do poinformowania Punkt Obsługi Klienta, w którym ten Inwestor złożył zapis na Certyfikaty, o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego rachunku papierów wartościowych do czasu rejestracji Certyfikatów w KDPW.

Dyspozycja deponowania Certyfikatów Oferowanych składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Oferowane mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się albo na odpowiednim rachunku zbiorczym. Osoba składająca dyspozycję deponowania Certyfikatów Oferowanych ponosi pełną odpowiedzialność za prawdziwość danych dotyczących rachunków, o których mowa w powyżej, oraz ich niezwłoczną aktualizację do czasu rejestracji Certyfikatów Oferowanych przez KDPW.

W przypadku składania zapisu na Certyfikaty Oferowane przez osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest zapis, osoba taka będzie zobowiązana do złożenia Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na tym rachunku papierów wartościowych.

Na podstawie umowy, Towarzystwo może zlecić osobie prawnej uprawnionej do prowadzenia rachunków papierów wartościowych prowadzenie takich rachunków w ramach Rejestru Sponsora Emisji dla tych Uczestników, którzy nie złożyli „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”.

#### **4.3.3. Działanie przez pełnomocnika**

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Oferowane mogą być wykonywane osobiście przez osobę zapisującą się lub przez pełnomocnika.

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

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie. Pełnomocnictwo może zostać sporządzone również w formie pisemnej (bez konieczności poświadczenia podpisu notarialnie) lecz jedynie w przypadku, gdy forma taka zostanie zaakceptowana przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną. Aby stwierdzić, czy istnieje możliwość akceptacji pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej (bez potwierdzenia notarialnego), osoba zapisująca się na Certyfikaty powinna skontaktować się bezpośrednio z Firmą Inwestycyjną lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną.

Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i osobie zapisującej się na Certyfikaty Inwestycyjne:

- 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,
- 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON (lub inny numer identyfikacyjny).

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną lub opatrzone klauzulą apostille zgodnie z Konwencją znoszącą wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzoną w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz.U. 2005 nr 112, poz. 938).

Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie na język polski dokonane przez tłumacza przysięgłego.

Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w miejscu przyjmowania zapisów dokumentu pełnomocnictwa lub jego kopii.

#### **4.4. Cena emisyjna**

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii, podanej niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129 i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Oferowanych tej serii objętych zapisami.

## 5. Podstawowe informacje

### 5.1. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitał wpłacony Funduszu wynosi 19.387.965,53 zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek oraz innych zobowiązań z tytułu pozyskiwania źródeł finansowania (działalność finansowa).

W przypadku Funduszu nie występuje zadłużenie gwarantowane i niegwarantowane, ani zadłużenie zabezpieczone i niezabezpieczone. W przypadku Funduszu nie występuje również zadłużenie pośrednie i warunkowe.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu, podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.

### 5.2. Powody zorganizowania Oferty i sposób wykorzystania środków pieniężnych

Fundusz został utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie i Ustawie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Środki wniesione do Funduszu tytułem wpłat na Certyfikaty Oferowane będą lokowane w:

- 1) papiery wartościowe,
  - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 5) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Środki pieniężne pozyskane w drodze Oferty Fundusz zamierza zainwestować przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku, których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

- 1) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny, zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
- 2) świadczenie usług faktoringu, lub
- 3) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub
- 4) świadczenie usług leasingu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Oznacza to, że jakkolwiek Emitent dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od warunków rynkowych, to nie zapewnia jego osiągnięcia ani nie jest zobowiązany z tego tytułu do zapłaty jakichkolwiek kar i odszkodowań, a tym samym Uczestnik powinien mieć na uwadze, że nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu zostały określone w Rozdziale VIII Statutu

Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu znajdują się w pkt 6.3. Prospektu.

### **5.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę**

Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusz, Firma Inwestycyjna oraz osoby zarządzające Towarzystwem.

Zarówno wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu przechowywania Aktywów, jak i wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Aktywami Funduszu jest uzależnione od wartości Aktywów Funduszu, w związku z czym podmioty te są zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z Oferty.

Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z Oferty, co pozwoli na prowadzenie działalności lokacyjnej określonej w Statucie i uzyskanie większej dywersyfikacji lokat Funduszu oraz, związanego z tym, rozproszenia ryzyka inwestycyjnego.

Firma Inwestycyjna jest zainteresowana powodzeniem Oferty, w tym uzyskaniem przez Fundusz jak największych wpływów z Oferty, gdyż wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest uzależnione od liczby Certyfikatów objętych zapisami w ramach każdej z emisji Certyfikatów.

## 6. Informacje o Emitencie

### 6.1. Otoczenie regulacyjne Emitenta

Działalność operacyjna Funduszu podlega bezpośredniemu lub pośredniemu wpływowi wielu czynników, których Fundusz nie może w żaden sposób kontrolować będąc jednocześnie wyłącznie ich biorcą. Jednym z najbardziej istotnych czynników oddziałujących na warunki prowadzenia działalności Funduszu stanowi otoczenie prawne, które obejmuje zarówno regulacje tworzone przez ustawodawcę krajowego, jak i akty prawa Unii Europejskiej. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w tym zmiany dotyczące podejmowania i prowadzenia działalności, czy zasad świadczenia usług w zakresie udzielania pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą - w tym osobom fizycznym- lub obejmowania obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenia usług faktoringu lub nabywania niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów), mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym Dłużnych Papierów Wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do zmian cen papierów wartościowych, jak i negatywnie oddziałując na sytuację finansową emitentów, perspektywy rozwoju, lub nawet możliwość prowadzenia dotychczasowej działalności, a tym samym wpływając na ocenę ryzyka kredytowego emitenta, szczególnie istotną w przypadku lokat Funduszu w Dłużne Papiery Wartościowe.

Natomiast zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz lub Towarzystwo, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub utrudnić funkcjonowanie Funduszu, bądź zwiększyć związane z tym koszty, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń lub obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo, w tym oddziałujących negatywnie na możliwość realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Istnieje również ryzyko, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał zmienić profil inwestycyjny, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Do istotnych czynników, które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu, należy zaliczyć:

#### 1) Dynamika rozwoju gospodarczego Polski

Dynamika wzrostu gospodarczego będzie poddana szeregowi czynników ryzyka. Na poziomie krajowym, należą do nich, przede wszystkim czynniki polityczne, w szczególności kontynuowane programy gospodarcze i społeczne mające przełożenie na sytuację gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. W ujęciu międzynarodowym, nie bez znaczenia dla perspektyw wzrostu gospodarczego w Polsce będą miały w szczególności wydarzenia polityczne w ramach Unii Europejskiej (zwłaszcza Brexit i kryzysy migracyjne), jak i czynniki mające znaczenie dla globalnego bezpieczeństwa, w tym sytuacja wojna handlowa między USA a Chinami, wydarzenia na Bliskim Wschodzie oraz wpływ rozprzestrzeniania się wirusa COVID-19. Czynniki o charakterze makroekonomicznym i politycznym oddziałują zarówno na potrzeby pożyczkowe wśród konsumentów oraz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, jak i wpływają na ich zdolność kredytową oraz możliwość wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.

#### 2) Otoczenie regulacyjne oraz rynkowe warunki prowadzenia działalności instytucji pożyczkowych w Polsce

Wymogi i ograniczenia nakładane przepisami prawa (w tym w związku z implementacją do polskiego porządku prawnego regulacji UE) mają bezpośredni wpływ na warunki działalności, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju firm działających w obszarze pożyczek pozabankowych (tj. firm udzielających pożyczek, nieprzyjmujących depozytów i niepodlegających aktualnie nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego) lub świadczących usługi faktoringu. Zmiany wprowadzone przepisami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw wiązały się m.in. z wprowadzeniem wymogu prowadzenia działalności pożyczkowej w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółki akcyjnej, przy minimalnej wartości kapitału zakładowego wynoszącej 200 tys. zł (kapitał powinien zostać pokryty wyłącznie wkładem pieniężnym, a środki te nie mogą pochodzić z kredytu, pożyczki, emisji obligacji lub ze źródeł nieudokumentowanych), ograniczeniem pozaodsetkowych kosztów kredytów konsumenckich czy ograniczeniem kosztów windykacyjnych. Jednocześnie na mocy ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym instytucje pożyczkowe partycypują w pokrywaniu kosztów działalności Rzecznika finansowego i jego Biura, przy jednoczesnym nałożeniu na wspomniane firmy wymogów dotyczących rozpatrywania reklamacji składanych przez klientów będących osobami fizycznymi (w tym rygoru związanego z przekroczeniem ustawowych

terminów przewidzianych na rozpatrzenie reklamacji w postaci uznania reklamacji nierozpatrzonej w terminie za rozpatrzoną zgodnie z wolą klienta). Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw wprowadziła natomiast możliwość wydania przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o zaniechaniu stosowania praktyk lub wycofaniu z rynku produktu zagrażającego zbiorowym interesom konsumentów (wspomniany przepis wszedł w życie w kwietniu 2017 r.). Powyższe zmiany stanowią wyraz rosnącej presji regulacyjnej w obszarze działalności firm pożyczkowych, w tym postulatów, aby wzorem takich państw jak np. Wielka Brytania, Niemcy czy Holandia, poza ogólnymi regulacjami m.in. prawa cywilnego, handlowego czy przepisów dotyczących ochrony danych osobowych i przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ich działalność została poddana również nadzorowi sprawowanemu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ramach tendencji do zwiększania stopnia uregulowania rynku pożyczkowego, należy także zwrócić uwagę na fakt uchwalenia, w kwietniu 2017 r., Ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, która ogranicza krąg podmiotów uprawnionych do udzielania konsumentom zobowiązań zabezpieczonych hipotecznie do banków oraz spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (SKOK). Istotne znaczenie mają również inicjatywy legislacyjne zmierzające do dalszego ograniczenia maksymalnego poziomu kosztów odsetkowych i pozaodsetkowych.

W aktualnym stanie prawnym umowy faktoringowe zawierane są w Polsce w oparciu o zasadę swobody umów, a ich treść kształtowana jest na podstawie regulacji zawartej w ustawie z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1025 z późn. zm.) oraz postanowień Konwencji UNIDROIT z dnia 28 maja 1988 r. o międzynarodowym faktoringu (tzw. Konwencji Ottawskiej).

Wymienione czynniki i zagrożenia mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne i finansowe w zależności od podjętych działań i zajętych pozycji, w szczególności w ramach realizowanej przez Fundusz na podstawie jego Statutu polityki inwestycyjnej. Towarzystwo zamierza na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one negatywny wpływ na pozycję i wyniki finansowe Funduszu.

Natomiast wprowadzone w związku z rozprzestrzenieniem się wirusa COVID-19 przepisy ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych istotnie ograniczyły wysokość maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego. Dla zobowiązań o okresie spłaty krótszym niż 30 dni, maksymalne pozaodsetkowe koszty kredytu nie mogą być wyższe niż 5% całkowitej kwoty kredytu. W przypadku zobowiązań o okresie spłaty nie krótszym niż 30 dni, maksymalne pozaodsetkowe koszty kredytu są sumą 15% całkowitej kwoty kredytu i 6% tej kwoty za każdy rok trwania umowy. Jednocześnie, niezależnie od długości trwania zobowiązania, maksymalny łączny poziom pozaodsetkowych kosztów kredytu nie może przekroczyć 45% całkowitej kwoty kredytu. Powyższe ograniczenia mogą mieć istotny wpływ na osiągnięte przez firmy pożyczkowe stopy zwrotu z prowadzonej działalności, jak również mogą mieć wpływ na spowolnienie lub wstrzymanie udzielania pożyczek konsumenckich przez te podmioty. Okoliczności te nie powinny mieć jednak wpływu na działalność Emitenta ponieważ zasady polityki inwestycyjnej Funduszu dopuszczają lokowanie aktywów w papiery wartościowe spółek udzielających pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami.

Niniejszy opis jest aktualny na dzień Zatwierdzenia Prospektu.

## **6.2. Zarys ogólnej działalności Emitenta**

### **6.2.1. Przedmiot działalności Emitenta**

Fundusz został utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie i Ustawie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Szczegółowe informacje na temat celu inwestycyjnego emitenta oraz sposobu realizacji tego celu znajdują się w Rozdziale VIII (Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu) Statutu.

### **6.2.2. Miejsce utworzenia oraz dane rejestrowe Emitenta**



Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 22 października 2018 r. pod numerem RFI 1610.

### 6.2.3. Status regulacyjny Emitenta i organ nadzoru

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 4 czerwca 2018 roku (decyzja o sygnaturze DFF-FIZ.4022.1.11.2018.DK). Fundusz utworzony jest na czas nieokreślony. Fundusz powstał z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, co nastąpiło 22 października 2018 roku.

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz aktywów niepublicznych
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	przepisy Ustawy
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby statutowej:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	Tel.: +48 22 236 93 00; Fax: +48 22 236 93 90
Adres poczty elektronicznej:	tfi@ipopema.pl
Strona internetowa:	www.ipopematfi.pl

### 6.2.4. Profil typowego Inwestora

Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów którzy:

- akceptują podwyższone ryzyko inwestycyjne związane z inwestowaniem na rynku obligacji korporacyjnych,
- akceptują ryzyko związane z inwestowaniem przez Fundusz większości Aktywów w spółki oraz papiery wartościowe emitowane przez spółki z sektora wierzytelności, tj. akceptują ryzyko związane z koncentracją Aktywów w lokaty związane z sektorami gospodarki określonymi w Statucie Funduszu,
- akceptują ograniczoną płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne skutkującą brakiem możliwości wycofania środków przez ponad 2 lata,
- niezależnie od akceptacji ryzyka inwestycyjnego oraz ograniczonej płynności, oczekują stabilnej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, przewyższającej bieżące oprocentowanie lokat bankowych lub obligacji Skarbu Państwa,
- planują zdywersyfikować swój portfel inwestycji poprzez uzyskanie pośredniej ekspozycji na rynek wierzytelności pożyczkowych w związku z lokatami Funduszu obejmującymi przede wszystkim Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą (w tym osobom fizycznym) lub obejmowanie obligacji emitowanych przez takie podmioty, świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem takich podmiotów,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny, dostosowany do ograniczonej płynności lokat Funduszu oraz określonych w statucie Funduszu, zasad dotyczących wykupywania przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych.

### 6.2.5. Różnicowanie uprawnień

Nie dotyczy. Fundusz emituje wyłącznie jedną kategorię Certyfikatów Inwestycyjnych reprezentujących te same prawa.

## 6.3. Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Emitenta

### 6.3.1. Opis polityki i strategii inwestycyjnej oraz celów inwestycyjnych Emitenta

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje:

- 1) Portfel Inwestycji Płynnych;
- 2) Portfel Inwestycji Docelowych.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

- 1) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny, zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
- 2) świadczenie usług faktoringu, lub
- 3) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub
- 4) świadczenie usług leasingu.

Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie. Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu zostały określone w Rozdziale VIII Statutu Funduszu.

### **6.3.2. Rodzaje Aktywów, w które może inwestować Emitent**

#### **6.3.2.1. Katalog lokat Funduszu – postanowienia ogólne**

Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,  
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 5) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Fundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz nie będzie lokować swoich Aktywów w świadectwa tymczasowe, o których mowa w art. 335 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz będzie udzielał pożyczek na poniższych zasadach:

- 1) pożyczki będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje są w posiadaniu Funduszu lub, w przypadku jeżeli zamiarem Funduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, lub podmiotom, o których mowa w pkt 6.3.2.3 ppkt 1) Prospektu,
- 2) Fundusz będzie żądał ustanowienia zabezpieczeń. Zabezpieczeniem pożyczek udzielonych przez Fundusz mogą być:
  - a) zastaw,
  - b) hipoteka,
  - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
  - d) przewłaszczenie praw majątkowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu,
  - e) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
  - f) blokady papierów wartościowych,
- 3) wartość zabezpieczenia będzie wynosić co najmniej 120% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczki,
- 4) pożyczka może zostać udzielona na okres nie dłuższy niż 18 miesięcy,
- 5) pożyczki będą oprocentowane,
- 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

#### **6.3.2.2. Portfel Inwestycji Płynnych**

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
  - a) Narodowy Bank Polski, lub
  - b) Skarb Państwa,
- 2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 4) jednostki uczestnictwa, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, określonymi zgodnie z art. 32 ust. 4 Statutu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu, część Aktywów Funduszu, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat należące do Portfela Inwestycji Docelowych stanowiąc będą kategorie lokat należące do Portfela Inwestycji Płynnych

#### **6.3.2.3. Portfel Inwestycji Docelowych**

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:
  - a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1025 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
  - b) świadczenie usług faktoringu, lub
  - c) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub
  - d) świadczenie usług leasingu,
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
- 4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1),

- pod warunkiem, że są zbywalne.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu:

- lokaty, o których mowa w poprzednim akapicie będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu,
- Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie, stanowiąc będą łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu stanowiąc będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowiąc będą kategorie lokat określone w pkt 1) lub 4) w poprzednim akapicie,
- kategorie lokat o których mowa w pkt 1) lub pkt 4) w poprzednim akapicie, stanowiąc będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowiąc będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w pkt 2) w poprzednim akapicie oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) w poprzednim akapicie.

#### **6.3.2.4. Kryteria doboru lokat**

2. Fundusz dąży do lokowania swoich Aktywów przede wszystkim nabywając i obejmując składniki lokat Portfela Inwestycji Docelowych.
3. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych stanowią:
  - 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, w tym z uwagi na:
    - d) rodzaj ustanawianych zabezpieczeń wiarytelności Funduszu wobec spółek, o których mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1), przy zastrzeżeniu że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wspomnianych spółek, poręczenie udzielone przez podmioty powiązane z tymi spółkami, przy zastrzeżeniu że Fundusz przeprowadzi ocenę wiarygodności podmiotu udzielającego poręczenia stosując odpowiednio kryteria określone w lit. b), lub ustanowienie zabezpieczeń na akcjach lub udziałach wyemitowanych przez te spółki, o których mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1),
    - e) ocenę, zdolności spółek, o których mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1), do obsługi i spłaty zobowiązań poprzez weryfikację projekcji finansowych przedstawionych przez zarządy przedmiotowych spółek pod kątem możliwości obsługi i spłaty zadłużenia, a także poprzez analizę kwot i terminów wymagalności zobowiązań tychże spółek wobec podmiotów innych niż Fundusz celem stwierdzenia, iż struktura zobowiązań nie uniemożliwia obsługi lub spłaty zadłużenia względem Funduszu – w przypadku lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez wspomniane podmioty lub wiarytelności wobec tych spółek,
    - f) ocenę modelu biznesowego spółki, o której mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1), w tym w szczególności:
      - i. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1) lit. a):
        - parametry pożyczek udzielanych przez tę spółkę (zakres kwot pożyczek, zakres okresów, na jakie udzielane są pożyczki, zasady spłaty pożyczek, poziom oprocentowania pożyczek i opłat dodatkowych, przy zastrzeżeniu, że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, poziom zabezpieczeń pożyczek), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej parametrów pożyczek,
        - mechanizmy weryfikowania przez tę spółkę zdolności kredytowej i wiarygodności potencjalnych pożyczkobiorców,
        - mechanizmy rozpatrywania przez tę spółkę wniosków o udzielenie pożyczki,
        - informacje dotyczące spłacalności udzielonych pożyczek;
      - ii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1) lit. b):
        - warunki świadczenia usług faktoringu lub nabywania wiarytelności przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie udzielane jest finansowanie, poziom oprocentowania lub dyskonta i opłat dodatkowych, ewentualne korzystania z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
        - mechanizmy oceny przez spółkę wiarygodności potencjalnych dłużników, w tym w zakresie ryzyka niewypłacalności – w przypadku usługi tzw. faktoringu pełnego, w którym spółka przejmuje ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta będącego dłużnikiem klienta spółki, na rzecz którego świadczona jest usługa faktoringu,
        - mechanizmy weryfikowania przez spółkę rzetelności informacji dotyczących poszczególnych wiarytelności (faktur) stanowiących podstawę finansowania udzielanego w ramach usługi faktoringu,
        - informacje dotyczące spłacalności udzielonego finansowania;
      - iii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1) lit. c):
        - model biznesowy nabywania wiarytelności przez spółkę (dobór segmentów rynków wiarytelności, maksymalna kwota inwestycji, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie dokonywane są lokaty w wiarytelności, poziom dyskonta i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne korzystanie z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
        - stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych wiarytelności lub portfela wiarytelności,

- stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
  - model wynagrodzenia stałego i zmiennego – w przypadku spółek zarządzających portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych na rzecz osób trzecich,
- iv. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w pkt 6.3.2.3. ppkt 1) lit. d):
- główne parametry leasingu świadczonego przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, określenie dopuszczalnego przedmiotu leasingu, maksymalna kwota ekspozycji na jednego korzystającego, długość okresu leasingu, poziom oprocentowania i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne zabezpieczenia spłaty wierzytelności leasingowych), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
  - stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych korzystających,
  - stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
  - informacje dotyczące jakości portfela leasingowego,
- 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu,
- 3) zgodność przedmiotu przeważającej działalności spółki z rodzajem działalności określonym w pkt 6.3.2.3. ppkt 1), ustalana w oparciu o:
- i. informację odnośnie przedmiotu przeważającej działalności spółki, ujawnioną wedle klasyfikacji działalności, właściwej na podstawie przepisów prawa obowiązujących w kraju siedziby spółki – w przypadku każdej spółki,
  - ii. dane pozwalające na określenie źródeł i struktury przychodów spółki z tytułu działalności gospodarczej, pozwalające na określenie na tej podstawie przeważającej działalności spółki, rozumianej jako działalność posiadająca największy udział w strukturze przychodów danej spółki – w przypadku tych spółek, które prowadzą działalność gospodarczą;
  - iii. oświadczenie zarządu spółki – w przypadku spółek, które nie prowadzą działalności gospodarczej.
4. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Płynnych stanowią:
- 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, poprzez określenie, czy, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, współczynnik odchylenia standardowego miesięcznych stóp zwrotu (rentowności) za okres ostatnich 24 miesięcy, nie przekracza 0,5 punktu procentowego, przy jednoczesnym nieujemnym poziomie co najmniej 20 (dwudziestu) spośród powyższych miesięcznych stóp zwrotu, oraz
  - 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości jej zbycia przez Fundusz w okresie nie dłuższym niż 60 dni kalendarzowych, w szczególności w zakresie niezbędnym dla zapewnienia poziomu płynności Funduszu, odpowiedniej dla terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu, przy czym powyższa ocena płynności lokaty, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, będzie odbywała się poprzez weryfikację, w oparciu o powszechnie dostępne informacje, czy wartość lokaty Funduszu jest nie wyższa niż, odpowiednio, 5%:
    - a) wartości miesięcznego obrotu danym instrumentem finansowym na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku międzybankowym,
    - b) wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą;
- według stanu na koniec miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym Fundusz rozważa dokonanie lokaty lub, w braku powyższej informacji, według danych nie starszych niż sprzed 90 dni kalendarzowych.

### **6.3.3. Techniki, które może stosować Emitent oraz związane z nimi ryzyka, w tym dźwignia finansowa**

W ramach zarządzania aktywami Emitenta nie są stosowane techniki zarządzania portfelem.

### **6.3.4. Dźwignia finansowa**

#### **6.3.4.1. Okoliczności stosowania dźwigni finansowej**

Mimo możliwości zaciągania przez Fundusz pożyczek i kredytów, Emitent nie stosuje i nie zamierza stosować dźwigni finansowej.

#### **6.3.4.2. Rodzaje i źródła dźwigni finansowej**

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Fundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

#### **6.3.4.3. Ryzyka stosowania dźwigni finansowej**

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

#### **6.3.4.4. Maksymalny poziom dźwigni finansowej, limity dźwigni finansowej**

Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.

### **6.3.5. Zabezpieczenie i ponowne wykorzystanie Aktywów**

#### **1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:**

- a. będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych,
- b. 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:

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

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

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

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów

wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub 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. 35 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.

### **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 2015/2365, 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.

#### **6.4. Ograniczenia dotyczące inwestowania**

1. Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
  - 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarygodności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. 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.
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
8. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa powyżej są ważne.
9. Z uwzględnieniem ust. 10, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 8, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należyte interesy Uczestników Funduszu.
10. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
11. Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Szczegółowe informacje na temat dywersyfikacji lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych zostały opisane w pkt 6.3.2.3. Prospektu.

##### **6.4.1. Informowanie o naruszeniu polityki inwestycyjnej jednego funduszu inwestycyjnego**

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie lub w Statucie Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania swoich Aktywów do wymogów prawnych, uwzględniając interesy Uczestników Funduszu.

O naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz o dostosowaniu jego Aktywów do wymogów prawnych Fundusz niezwłocznie informuje Komisję w sposób i w zakresie określonym przepisami prawa.

Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani o naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych.

#### **6.4.2. Możliwość inwestowania ponad 20 % Aktywów w lokaty narażone na ryzyko kredytowe/wypłacalności**

Informacje dotyczące kontrahenta, którego ryzyko wypłacalności obciąża ponad 20% aktywów brutto Funduszu zostały zamieszczone w pkt 13.8 Prospektu.

##### **6.4.2.1. Możliwość inwestowania ponad 20 % Aktywów w papiery wartościowe wyemitowane lub gwarantowane przez organy centralne**

Fundusz może lokować ponad 20% Aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwa Członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z Państw Członkowskich lub państw należących do OECD.

##### **6.4.2.2. Naśladowanie przez Fundusz uznanego indeksu**

Nie dotyczy. Celem inwestycyjnym Funduszu nie jest naśladowanie, bez istotnych zmian, uznanego publikowanego indeksu o szerokiej rozpiętości instrumentów bazowych.

#### **6.4.3. Możliwość inwestowania ponad 20% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania**

Nie dotyczy. Fundusz nie inwestuje ponad 20% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania typu otwartego lub zamkniętego.

#### **6.4.4. Opis wniesionych zabezpieczeń w celu pokrycia części ekspozycji wobec dowolnego kontrahenta powyżej progu wynoszącego 20% Aktywów**

Nie dotyczy. Fundusz nie wniósł zabezpieczenia w celu pokrycia części ekspozycji wobec dowolnego kontrahenta powyżej progu wynoszącego 20 % Aktywów Funduszu.

#### **6.4.5. Możliwość inwestowania ponad 40% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania**

Nie dotyczy. Fundusz nie inwestuje ponad 40% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania typu otwartego lub zamkniętego.

#### **6.4.6. Możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w towary fizyczne**

Nie dotyczy. Fundusz nie inwestuje Aktywów w towary fizyczne.

#### **6.4.7. Możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w nieruchomości**

Nie dotyczy. Fundusz nie inwestuje aktywów w nieruchomości.

### **6.5. Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i waluty**

Fundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Fundusz nie lokuje Aktywów w waluty.

Fundusz lokuje Aktywa w Instrumenty Rynku Pieniężnego wyłącznie w celu wydajnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

### **6.6. Opis procedur, na podstawie których Emitent może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną**

Zgodnie z art. 35 ust. 2 Statutu, Fundusz realizuje swój cel poprzez inwestowanie przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez podmioty, których głównym przedmiotem działalności jest udzielanie pożyczek pieniężnych lub oferowanie innych form finansowania, zabezpieczonych przede wszystkim hipotecznie lub w formie przewłaszczenia na zabezpieczenie.

Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu wskazanej w Statucie wymaga dokonania zmiany Statutu. Tryb oraz sposób zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wskazany został w art. 58 Statutu, który stanowi, iż zmiana

Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu. Zgodnie z art. 24 ust. 8 pkt 1 Ustawy, zmiany Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu.

### **6.7. Transakcje z podmiotami powiązаными**

Fundusz od dnia utworzenia Funduszu do dnia zatwierdzenia Prospektu nie zawierał jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązаными..

### **6.8. Dostawcy usług**

#### **6.8.1. Faktyczne lub szacunkowe kwoty opłat**

Koszty Funduszu od dnia rejestracji do dnia 30 września 2020 r. wyniosły 811 tys. zł.

Dotychczasowe koszty funkcjonowania Funduszu, o których mowa powyżej, w całości na mocy uchwały Zarządu Towarzystwa, poniosło Towarzystwo. Koszty te będą pokrywane przez Towarzystwo do dnia podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o zaprzestaniu ich pokrywania.

Koszty Funduszu, o których mowa powyżej nie obejmują wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie aktywami Funduszu. Towarzystwo do dnia zatwierdzenia Prospektu nie pobrało wynagrodzenia za zarządzanie Aktywami Funduszu.

Na koszty ponoszone przez Fundusz możliwe do wskazania na dzień zatwierdzenia Prospektu składają się koszty:

- 1) Depozytariusza: 1250 PLN / m-c za prowadzenie rejestru Aktywów oraz 2000 PLN / m-c za kontrolę wyceny Aktywów;
- 2) audytora (Mac Auditor sp. z o.o.): 7500 PLN za przegląd półrocznego sprawozdania oraz 9500 PLN za przegląd rocznego badania;
- 3) księgowości: 800 PLN / m-c za pierwsze 3 miesiące roku, następnie 1500 PLN / miesiąc za kolejne 9 miesięcy w roku; dodatkowo 250 PLN / m-c tytułem zwrotu opłat licencyjnych oraz kosztów utrzymania specjalistycznego systemu księgowego; ponadto 2000 PLN za sporządzenie oraz udział w przeglądzie/badaniu sprawozdania finansowego półrocznego/rocznego;
- 4) zewnętrznego podmiotu wyceniającego: łączna wysokość wynagrodzenia za pierwsze 9 miesięcy 2020 r. wyniosła 49000 PLN (średnio 5444 PLN / m-c); wynagrodzenie to jest zależne od ilości emitentów obligacji oraz łącznej wartości obligacji wyemitowanych przez dany podmiot;
- 5) usługi prawne: 12000 PLN za przygotowanie pierwszej dokumentacji do emisji obligacji przez Emitenta, 7500-9500 PLN za każdą kolejną emisję;
- 6) Animatora Obrotu: opłata kwartalna za każdy instrument dopuszczony do obrotu, 4800 PLN za pierwsze dwa instrumenty, 3000 PLN za trzeci instrument i 2400 za każdy kolejny;
- 7) Sponsora Emisji: 2000 PLN za każdą emisję Certyfikatów;
- 8) opłaty emisyjne: 14000 PLN tytułem opłaty za wprowadzenie do obrotu za każdą serię certyfikatów, 1500 PLN / kwartał tytułem opłaty za notowanie pozostałych instrumentów finansowych za każdą serię Certyfikatów;
- 9) opłata za rejestrację w KDPW: 4000 PLN za każdą serię Certyfikatów.

Większość kategorii kosztów jest niezależna od wysokości aktywów Funduszu. Przykładem kosztu związanego z wysokością aktywów Funduszu jest wynagrodzenie Towarzystwa.

#### **6.8.2. Rodzaje oraz wysokość kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz**

Zgodnie ze Statutem Fundusz może pokrywać ze swoich środków następujące koszty limitowane związane z funkcjonowaniem Funduszu:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem – wypłacane na zasadach opisanych w pkt 6.8.3. Prospektu,
- 2) koszty podmiotów zewnętrznych świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej lub usługi doradztwa podatkowego, w tym związane z inwestycjami w kategorii lokat określone w art. 39 ust. 1 Statutu, oraz obciążające Fundusz z tego tytułu opłaty sądowe i notarialne, przy zastrzeżeniu że w przypadku kosztów związanych z organizacją spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) Statutu, koszty te pokrywane będą w części nie większej niż odpowiadająca udziałowi Funduszu w kapitale zakładowym takich spółek - do wysokości 0,2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 100.000 zł netto,

- 3) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora - do wysokości 250.000 zł za cały okres likwidacji, w tym nie więcej niż 100.000 zł z tytułu wynagrodzenia likwidatora za cały okres likwidacji,
- 4) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym wynagrodzenie podmiotu dokonującego wyceny Aktywów Funduszu oraz podmiotu ustalającego wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, oraz koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu - do wysokości 250.000 zł w skali roku,
- 5) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu - do wysokości 75.000 zł w skali roku,
- 6) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów, przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 120.000 zł netto,
- 7) koszty zmian Statutu - do wysokości 25.000 zł w skali roku,
- 8) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów - do wysokości 50.000 zł w skali roku,
- 9) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu - do wysokości 25.000 zł w skali roku,
- 10) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji - do wysokości 100.000 zł w skali roku.
- 11) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu - do wysokości 60.000 zł w skali roku.

Sposób obliczania kosztów, o których mowa w pkt 2) – 11) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

- 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 2) – 6), 8) – 11),
- 2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 7).

Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zadecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w pkt 2) – 11) lub o nie pobieraniu przez określony czas wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

### **6.8.3. Wynagrodzenie Towarzystwa**

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem.

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie obciąża Aktywa Funduszu i nie może być wyższe niż 3,25% 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 stanowi średnia arytmetyczna wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny stanowiącego w danym roku kalendarzowym podstawę do kalkulacji wynagrodzenia stałego).

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 akapitu piątego.

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 3,25% i wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

### **6.8.4. Opis opłat niemożliwych do określenia ilościowego**

Zgodnie ze Statutem Fundusz może pokrywać ze swoich środków następujące koszty nielimitowane związane z funkcjonowaniem Funduszu:

- 1) 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,
- 2) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu,

- 3) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub Statutu,
- 4) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne i notarialne,
- 5) koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW,
- 6) koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu,

Koszty, o których mowa powyżej stanowią koszty nielimitowane Funduszu.

Sposób obliczania kosztów, o których mowa w pkt 1) – 6) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:

- 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 1) - 3),
- 2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 4),
- 3) regulacje dotyczące ponoszenia kosztów, o których mowa w pkt 5) i 6), na rzecz KDPW oraz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi.

Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w pkt 1) – 6) powyżej.

Nie istnieją inne opłaty, które nie byłyby wymienione w pkt 6.8.1. Prospektu oraz niniejszym punkcie, a miałyby lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla Funduszu.

#### **6.8.5. Dane dostawców usług, opis obowiązków i uprawnienia Uczestnika**

**Umowa z Depozytariuszem** - Fundusz powierzył Depozytariuszowi wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu w rozumieniu Ustawy, a Depozytariusz zobowiązał się wykonywać powierzoną mu funkcję na zasadach określonych w umowie i obowiązujących przepisach prawa z następującym zakresem obowiązków:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa krajowego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem,
- 10) weryfikacja zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5) – 8) oraz z uwzględnieniem interesu uczestników.

Uczestnicy mają prawo wystąpienia do Depozytariusza z wnioskiem o wytoczenie, na rzecz Uczestników, powództwa przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

**Umowa z podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe** - Vistra Fund Services Poland ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Towarowej 28 (00-839 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000314495, NIP 5213503265, REGON 141607135, o kapitale zakładowym w wysokości 5.534.251 zł („Vistra”).

Umowa nakłada na Vistra przede wszystkim obowiązek prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu oraz obliczenia (ustalenia) aktywów Funduszu zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą dla Funduszu oraz potwierdzanie jej z Depozytariuszem w Dniach Wyceny.

Z zawartej przez Fundusz umowy z Vistra nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

**Umowa z podmiotem wyceniającym Aktywa Funduszu** - MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Tytusa Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy pod nr KRS 0000338181, NIP: 527-261-24-70 („MGW”).

Umowa nakłada na MGW przede wszystkim obowiązek wyceny nienotowanych Aktywów Funduszu w celu ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na Dzień Wyceny.

Z zawartej przez Fundusz umowy z MGW nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

**Umowa z audytorem** - Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691) przy ul. Obrzeźna 5/8p., wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000099338, kapitał zakładowy 100.000 zł, NIP 1180064610, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 244 („Audytor”).

Audytor zobowiązany jest na podstawie umowy do przeprowadzenia przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego zgodnie z mającymi zastosowanie ramowymi założeniami sprawozdawczości finansowej za rok 2019 i 2020.

Z zawartej przez Fundusz umowy z Audytorem nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

**Umowa z Firmą Inwestycyjną** – IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-107) przy ul. Próznej 9, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000230737, NIP: 527-24-68-122, kapitał zakładowy 2.993.783,60 zł.

Zakres usług Firmy Inwestycyjnej obejmuje czynności oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie pierwotnym. Z Firmą Inwestycyjną może zostać również zawarta umowa o pełnienie funkcji Sponsora Emisji. Z zawartej przez Fundusz umowy z Firmą Inwestycyjną nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

**Umowa z kancelarią prawną** - Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j. z siedzibą w Warszawie (00-034) przy ul. Wareckiej 11A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000253133, REGON: 140470792, NIP: 7010010819 („MWW”).

Na podstawie umowy, zakres usług MWW obejmuje przygotowanie dokumentacji związanej z emisją obligacji obejmowanych przez Fundusz oraz zabezpieczeniami tychże obligacji.

Z zawartej przez Fundusz umowy z MWW nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu otrzymywać będą wynagrodzenie pieniężne. Wynagrodzenie będzie płacone przez Fundusz, z Aktywów Funduszu, na zasadach określonych w pkt 6.8.1. Prospektu. W przypadku, w którym limity określone w w/w części Prospektu nie pozwolą na pokrycie wynagrodzenia usługodawcy z Aktywów Funduszu, wynagrodzenie to będzie pokrywane przez Towarzystwo, z własnych środków pieniężnych.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu nie będą otrzymywać żadnych korzyści od podmiotów trzecich, innych niż Fundusz lub Towarzystwo.

#### **6.8.6. Konflikty interesów mogących wystąpić u dostawców usług Emitenta między obowiązkami dostawcy wobec Emitenta a obowiązkami względem osób trzecich**

Towarzystwo zidentyfikowało następujące okoliczności, które powodują lub mogą powodować konflikt interesów, który może wystąpić u danego usługodawcy Funduszu pomiędzy jego obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesami lub w związku z działalnością Towarzystwa polegającą na zarządzaniu Funduszem:

- 1) okoliczności mogące powodować konflikty interesów po stronie wszystkich podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, w tym podmiotów z grupy kapitałowej IPOPEMA Securities S.A. („**Grupa IPOPEMA**”), obejmujące w szczególności usługi doradcze (prawne, podatkowe, finansowe, sponsora emisji etc.), dotyczące zarówno kosztów pokrywanych bezpośrednio przez Fundusz, jak i usług świadczonych na rzecz Funduszu bądź w związku z jego działalnością, których koszty ponosi bezpośrednio Towarzystwo („**Usługodawcy Funduszu**”):
  - a) działalność Usługodawców Funduszu w zakresie wykonywania zleceń, przyjmowania i przekazywania zleceń, oferowania instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego, doradztwa przy fuzjach i przejęciach, doradztwa przy pozyskiwaniu źródeł finansowania, sporządzania i publikacji raportów analitycznych / rekomendacji, zawierania transakcji na własny rachunek, zarządzania portfelami instrumentów finansowych itp.,
  - b) otrzymywanie zachęt finansowych (ang. *inducements*) przez Usługodawców Funduszu od innych podmiotów, w tym pośredników (brokerów i banków), dystrybutorów itp. lub innego rodzaju wynagrodzenia,
  - c) otrzymywanie przez Usługodawców Funduszu podarunków od klientów lub dostawców rynkowych (ang. *gifts and entertainment*),
  - d) zatrudnienie pracowników Firmy Inwestycyjnej lub Towarzystwa w innych podmiotach świadczących usługi na rzecz Funduszu, w tym z Grupy IPOPEMA,
  - e) świadczenie usług na rzecz wielu podmiotów konkurencyjnych lub świadczenie usług na rzecz podmiotów pozostających w sporze z Funduszem lub podmiotem z Grupy IPOPEMA, w szczególności IPOPEMA Securities S.A. może pełnić równocześnie funkcję podmiotu pośredniczącego w oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych na rzecz innych funduszy inwestycyjnych,
  - f) świadczenie usług na rzecz wielu podmiotów przy ograniczonych zasobach i dążeniu do optymalizacji kosztów operacyjnych, co może powodować skłonność do alokowania większych zasobów, tj. bardziej sumiennego i terminowego realizowania obowiązków na rzecz klientów najbardziej perspektywicznych z punktu widzenia przychodowości Usługodawcy Funduszu,
  - g) zawieranie transakcji na rachunek własny przez osobę zatrudnioną lub świadczącą usługi na rzecz ww. Usługodawców Funduszu („**Osoba obowiązana**”),
  - h) obsługiwanie przez Osobę obowiązana swoich krewnych lub znajomych (uczestników innych funduszy inwestycyjnych lub innych klientów, w tym podmiotów z Grupy IPOPEMA),
  - i) bezpośrednie przekładanie efektów sprzedaży na wynagrodzenie pracowników Usługodawcy Funduszu odpowiedzialnych za nawiązywanie i utrzymywanie relacji z klientami,
  - j) dostęp Osoby obowiązanej do informacji wrażliwych dotyczących Uczestnika Funduszu lub klienta, przez które rozumie się informacje poufne lub informacje objęte tajemnicą zawodową oraz inne informacje dotyczące Uczestnika Funduszu lub klienta lub składanych przez niego zleceń;
- 2) okoliczności mogące powodować konflikty interesów wyłącznie pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Uczestnikiem Funduszu:
  - a) okoliczności wskazane w pkt 8.3. Prospektu,
  - b) zawieranie transakcji pomiędzy Firmą Inwestycyjną działającą na rachunek własny a Funduszem,
  - c) zawieranie transakcji na rachunek własny podmiotów z Grupy IPOPEMA,
  - d) podejmowanie przez pracowników Firmy Inwestycyjnej lub Towarzystwa działalności poza Grupą IPOPEMA (np. uczestnictwo w Radach Nadzorczych) lub prowadzenie własnej działalności gospodarczej,
  - e) uczestnictwo w Funduszu przez podmiot powiązany z Grupą IPOPEMA,
  - f) okoliczności wskazane w pkt 1)-2) powyżej.

Firma Inwestycyjna posiada regulacje wewnętrzne (tzw. chińskie mury) oraz strukturę organizacyjną zapewniającą ochronę przepływu informacji poufnych lub objętych tajemnicą zawodową, a także „Politykę

zarządzania konfliktami interesów w IPOPEMA Securities S.A.". Wspomniane rozwiązania i regulacje mają na celu ochronę interesów klientów, w tym poprzez zapobieganie powstawaniu konfliktów interesów pomiędzy IPOPEMA Securities S.A. a klientami, a także zarządzanie zidentyfikowanymi konfliktami interesów.

W Towarzystwie natomiast obowiązuje „Polityka zarządzania konfliktami interesów w IPOPEMA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.", która określa m.in. sposoby zapobiegania występowaniu konfliktowi interesów, wykrywania takich konfliktów, a w przypadku ich zaistnienia – sposób zarządzania konfliktem w celu zapewnienia ochrony interesu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uczestników tych funduszy oraz klientów Towarzystwa.

Zgodnie z w/w polityką, każdy pracownik Towarzystwa jest odpowiedzialny za identyfikację potencjalnych oraz rzeczywistych konfliktów interesów oraz ich zgłoszenie do inspektora nadzoru Towarzystwa.

W celu zapobiegania powstaniu konfliktu interesów Towarzystwo wprowadziło następujące środki:

- 1) struktura wewnętrzna Towarzystwa została skonstruowana w sposób zapewniający oddzielenie jednostek zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu, a osoby obowiązane (tj. mające dostęp do informacji o lokatach funduszy inwestycyjnych) działają w najlepszym interesie funduszy lub ich uczestników niezależnie i są właściwie nadzorowane.
- 2) bariery informacyjne (chińskie mury) zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową. Towarzystwo ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnych i objętych tajemnicą zawodową i ogranicza możliwość ich wykorzystania wyłącznie do celów związanych z wykonywaniem czynności służbowych.
- 3) proces inwestycyjny ukształtowany jest w sposób zapewniający, że decyzje inwestycyjne są podejmowane a transakcje są zawierane w sposób zapewniający jednakowe traktowanie funduszy i klientów w tej samej sytuacji. Transakcje pomiędzy funduszami, klientami, pomiędzy funduszami a ich uczestnikami, pomiędzy funduszami a towarzystwem są zawierane wyłącznie w uzasadnionych przypadkach, a ich zawieranie reguluje stosowna procedura. Wdrożony został proces wyboru i oceny pośredników (brokerów i banków). Towarzystwo wdrożyło również Politykę stosowania środków nadzoru korporacyjnego, która określa m.in. strategię wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy celem działania w najlepszym interesie uczestników funduszy.
- 4) kontakty z klientami są nawiązywane i utrzymywane zgodnie z regulacjami wewnętrznymi a także podlegają monitorowaniu.
- 5) celem zachowania niezależności, Towarzystwo zapobiega możliwości wywierania niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania przez osoby obowiązane czynności, w szczególności: inwestowanie przez osoby obowiązane na własny rachunek jest uregulowane wewnętrznie i monitorowane, otrzymywanie podarunków czy zachęt jest uregulowane wewnętrznie i monitorowane, prowadzenie działalności na własny rachunek lub pełnienie funkcji w organach innego podmiotu jest w razie zaistnienia takiej potrzeby ograniczane i monitorowane.
- 6) Towarzystwo okresowo przeprowadza kontrolę adekwatności systemów, mechanizmów kontroli oraz regulacji wewnętrznych. Dodatkowo, Towarzystwo zapewnia, aby osoby wykonujące zadania nadzoru zgodności działalności z prawem nie brały udziału w wykonywaniu czynności nadzorowanych.

W zakresie współpracy biznesowej z podmiotami należącymi do Grupy IPOPEMA, podmioty te podlegają takim samym ocenom poziomu dostarczanych usług jak podmioty zewnętrzne w ramach procedur działania w najlepiej pojętym interesie Funduszu i uczestników Funduszu. Nabywanie do zarządzanych przez Towarzystwo funduszy lub do portfeli klientów instrumentów finansowych oferowanych przez IPOPEMA Securities S.A. jest monitorowane przez Inspektora Nadzoru Towarzystwa. Ponadto, w przypadku, gdy z charakteru świadczonej usługi lub transakcji wynika, że konflikt może być związany z działalnością, lub może mieć wpływ na działalność innych podmiotów z Grupy IPOPEMA, wskazana jest rejestracja konfliktu w ramach każdego z tych podmiotów oraz przeprowadzenie uzgodnień z ich zarządami oraz osobami zatwierdzającymi, do wypracowania oraz implementacji właściwych strategii zarządzania tym konfliktem.

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo, poza okolicznościami wskazanymi powyżej, nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane Towarzystwu okoliczności, w których mógłby wystąpić konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu w ramach usług świadczonych przez usługodawców na rzecz Funduszu.



Zdaniem Towarzystwa, minimalne ryzyko możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

## **6.9. Przechowywanie Aktywów**

### **6.9.1. Opis sposobu przechowywania Aktywów**

Obowiązki Depozytariusza w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu zostały określone w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z art. 72b ust. 1 – 3 Ustawy:

- 1) instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, stanowiące Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie, są zapisywane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza;
- 2) Aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, są przechowywane przez Depozytariusza;
- 3) instrumenty finansowe inne niż wskazane w pkt 1) i 2) oraz inne Aktywa Funduszu, które ze względu na ich istotę nie mogą być przechowywane przez Depozytariusza, są zapisywane przez Depozytariusza w rejestrze Aktywów Funduszu. W tym przypadku Depozytariusz jest obowiązany do weryfikowania uprawnień Funduszu do Aktywów, o których mowa powyżej, na podstawie informacji i dokumentów przekazanych przez Towarzystwo lub Fundusz, a jeżeli jest to możliwe - również na podstawie ksiąg wieczystych, rejestrów publicznych oraz innych ewidencji.

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 Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

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, 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.

### **6.9.2. Dane Depozytariusza**

Firma:	BNP Paribas Bank Polska S.A.
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz:	Depozytariusz został utworzony i działa zgodnie z przepisami ustawy – KSH, ustawy – Prawo bankowe, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz innych ustaw prawa polskiego
Kraj siedziby:	Polska
LEI:	2594007ZP9AF0U4EGA23
Adres siedziby statutowej:	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, Polska
Numery telekomunikacyjne:	Telefon: +48 22 566 90 00
Strona internetowa:	<a href="https://www.bnpparibas.pl">https://www.bnpparibas.pl</a>

Depozytariusz został wpisany, w dniu 11 maja 2001 r, do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011571.

Depozytariusz został utworzony na czas nieokreślony.

Informacje zamieszczone na stronie internetowej Depozytariusza nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie.

### **6.9.3. Opis obowiązków stron umowy o pełnienie funkcji przez Depozytariusza**

Zgodnie z przepisem art. 72 Ustawy, obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, z uwzględnieniem art. 83, art. 85-90 i art. 92-97 Rozporządzenia 231/2013, obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 7) zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z ppkt 5) – 8) powyżej oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

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

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

Wykonując swoje zadania Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa oraz w interesie Uczestników Funduszu.

Depozytariusz, na zasadach określonych w Ustawie, na wniosek Uczestników, wytacza powództwa na rzecz Uczestników przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku, gdy Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy Zarządzający z UE – przeciwko temu Zarządzającemu z UE z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji Zarządzającego z UE.

Co do zasady, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków powyżej wskazanych.

#### **6.9.4. Przekazanie obowiązków w zakresie przechowywania Aktywów**

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 Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu

#### **6.9.5. Podmioty, którym przekazano obowiązki Depozytariusza**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, poza Depozytariuszem, do przechowywania Aktywów Funduszu nie został wyznaczony żaden inny podmiot. Z tego względu nie jest możliwe zaprezentowanie danych dotyczących ww. podmiotów innych niż Depozytariusz, ani przedstawienie opisu stosunków powierniczych lub o podobnym charakterze łączących Fundusz i wspomniane osoby trzecie w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu.

### **6.10. Wycena**

#### **6.10.1. Opis procedury wyceny oraz metoda ustalania cen do celów wyceny Aktywów**

#### **6.10.1.1. Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto Funduszu z podziałem na kategorie inwestycji**

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w poniżej.

Dniem Wyceny jest:

- 1) ostatni Dzień Roboczy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- 2) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.

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.

Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniżej.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem 6.10.1.2. – 6.10.1.6. Prospektu.

#### **6.10.1.2. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku**

- 1) Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
  - a) 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.
  - b) 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 6.10.1.7. Prospektu.
  - c) 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 6.10.1.7. Prospektu.
- 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 ppkt 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:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
  - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
  - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 4) Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 2), dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 5) Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ppkt 1), w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
  - a) o godzinie 23:00 w przypadku GPW dostępne są kursy zamknięcia,
  - b) 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 w szczególności następujące lokaty Funduszu:
  - a) akcje,
  - b) warranty subskrypcyjne,
  - c) prawa do akcji,
  - d) prawa poboru,
  - e) kwity depozytowe,

- f) listy zastawne,
- g) Dłużne papiery wartościowe,
- h) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- i) certyfikaty inwestycyjne.

#### **6.10.1.3. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku**

- 1) Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 6.10.1.5. Prospektu, w następujący sposób:
  - a) Dłużnych Papierów Wartościowych, w tym obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - b) akcji:
    - 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 księgową, 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 skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), 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. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa akcji będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
    - 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 skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), 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. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa akcji będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
  - c) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w wartości godziwej ustalonej 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 lit. b),
  - d) depozytów - w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
  - e) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę udziałów do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże spółek bądź też 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 udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa udziałów będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych udziałów,
  - f) certyfikatów inwestycyjnych – w wartości godziwej ustalonej 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 6.10.1.2. ppkt 5) Prospektu,

- g) jednostek uczestnictwa – w wartości godziwej ustalonej 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 6.10.1.2. ppkt 5) Prospektu,
  - h) tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – w wartości godziwej ustalonej 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 6.10.1.2. ppkt 5) Prospektu,
  - i) wierzytelności i innych praw majątkowych wynikających z umów o subpartycypację - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Metoda estymacji uwzględniać będzie m.in. parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tytułu spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i windykacji, wieku wierzytelności, a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę tych lokat wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi,
  - j) pozostałych składników lokat – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 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.

Modele wyceny, o których mowa w ppkt 1), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

#### **6.10.1.4. 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.

#### **6.10.1.5. 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.

#### **6.10.1.6. 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 ppkt 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.

#### **6.10.1.7. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa**

W przypadkach, o których mowa w pkt 6.10.1.2. ppkt 1) lit. b) i c) Prospektu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o:

- 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych:
  - a) oszacowanie ceny instrumentu dłużnego przez serwis Bloomberg (Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value) lub

- b) 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
- c) skorygowaną cenę nabycia oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej
- 2) w przypadku akcji - powszechnie uznane metody estymacji (w tym: metoda wskaźnikowa, metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)),
- 3) w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru - modele wyceny tych składników Aktywów 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 ppkt 2) powyżej,
- 4) w przypadku pozostałych składników lokat – powszechnie uznane metody estymacji.

#### **6.10.2. Okoliczności zawieszenia wyceny i przekazywania informacji o zawieszeniu wyceny**

Nie dotyczy. Ustawa nie przewiduje możliwości zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu.

#### **6.11. Zobowiązania wzajemne**

Nie dotyczy. Fundusz nie jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, z tego względu w Prospekcie nie zamieszczono oświadczenia dotyczącego zobowiązań wzajemnych oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tego typu zobowiązań.

## 7. Analiza operacyjna, finansowa i perspektywy

### 7.1. Kondycja finansowa

#### 7.1.1. Przegląd rozwoju i wyników działalności Emitenta

Od dnia rejestracji Emitenta (22 października 2018 r.) do dnia 30 listopada 2020 r. Fundusz osiągnął wzrost Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ze 100 PLN do 115,91 PLN. Łącznie w 4 zakończonych emisjach Fundusz zebrał ponad 19 mln PLN.

W pierwszym miesiącu inwestowania, Fundusz zainwestował kwotę 2 400 000 PLN w sześciomiesięczne obligacje spółki Monevia sp. z o.o. Następne emisje obligacji zostały objęte przez Fundusz na przełomie grudnia 2018 r. i stycznia 2019 r. Łącznie, w ciągu pierwszych 3 miesięcy Fundusz objął obligacje za 8 250 000 PLN oprocentowanych na poziomie 10-12% w skali roku. Większość pierwszych obligacji objętych przez Fundusz była wyemitowana na 6 miesięcy (z jednym wyjątkiem – na 18 miesięcy). Środki na objęcie tych obligacji Emitent pozyskał z emisji Certyfikatów serii A oraz E, które to emisje zakończyły się, odpowiednio, w dniu 1 października 2018 r. oraz 21 grudnia 2018 r.

Po upływie terminu zapadalności większość obligacji dotychczas objętych przez Emitenta zostało wykupionych (łącznie wartość dotychczas wykupionych obligacji wynosi 17 050 000 PLN), przy czym w trzech przypadkach wykup nastąpił poprzez przelew (w łącznej kwocie 5 450 000 PLN, z zastrzeżeniem, że w przypadku Westa PSF sp. z oo. w kwocie 1 550 000 PLN z całkowitej kwoty 1 800 000 PLN), a w sześciu przypadkach zobowiązania z tytułu obligacji zostały uregulowane przez spółkę poprzez wyemitowanie nowych obligacji i ich objęcie przez dotychczasowych obligatariuszy (Funduszu), tj. w drodze tzw. rolowania obligacji (w łącznej kwocie 11 600 000 PLN). W przypadku dwóch serii obligacji (na łączną kwotę 4 250 000 PLN) zostały przedłużone okresy warunków emisji obligacji z uwzględnieniem ryzyka po stronie emitentów obligacji i bezpieczeństwa Funduszu (jedna z tych serii obligacji, seria C1 wyemitowana przez eFaktor SA, pozostaje niewymagalna).

Środki uzyskane przez Emitenta z emisji kolejnych serii Certyfikatów oraz z wykupu obligacji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu są inwestowane w obligacje o terminach wykupu od sześciu do osiemnastu miesięcy. Środki płynne (obecnie około 4 000 000 PLN) trzymane są u Depozytariusza Funduszu (ok. 2 000 000 PLN) lub lokowane w jednostki uczestnictwa subfunduszu IPOPEMA Konserwatywny wydzielonego w ramach IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (ok. 2 000 000 PLN).

Od dnia utworzenia Funduszu Emitent objął łącznie 16 serii obligacji wyemitowanych przez cztery różne, niepowiązane ze sobą osobowa lub kapitałowo spółki, przy czym Fundusz każdorazowo obejmował wszystkie obligacje emitowane w ramach danej serii. Poniższa tabela przedstawia szczegółowo listę wszystkich serii obligacji objętych przez Fundusz (z uwzględnieniem obligacji już wykupionych). Wszystkie poniższe emisje obligacji zostały w całości objęte przez Fundusz.

dzień przydziału	emitent obligacji	seria obligacji	kwota emisji	data wykupu	status
2018-11-02	Monevia sp. z o.o.	DL	2 400 000	2019-04-30	wykupione
2018-12-07	Westa PSF sp. z o.o.	001	1 800 000	2020-06-06	wykupione*
2018-12-28	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	A	1 250 000	2019-06-28	wykupione
2019-01-15	eFaktor S.A.	C1	2 800 000	2020-12-15	niewymagalne
2019-04-24	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	B	1 450 000	2020-04-24	wykupione
2019-06-06	eFaktor S.A.	C2	3 800 000	2020-03-05	wykupione
2019-06-27	Monevia sp. z o.o.	DW	2 400 000	2019-03-27	wykupione
2019-06-28	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	C	1 250 000	2020-03-28	wykupione
2019-09-16	Monevia sp. z o.o.	EA	1 500 000	2020-06-16	wykupione
2020-03-05	eFaktor S.A.	C3	3 800 000	2021-03-05	niewymagalne
2020-03-13	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	D	2 250 000	2021-03-12	niewymagalne
2020-03-27	Monevia sp. z o.o.	EC	2 400 000	2020-12-27	niewymagalne
2020-04-27	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	E	1 450 000	2020-10-23	wykupione

2020-06-16	Monevia sp. z o.o.	ED	1 500 000	2021-03-16	niewymagalne
2020-07-06	Janvest-AMS sp. z o.o.	A	2 000 000	2021-07-06	niewymagalne
2020-10-23	Faktorama Capital 1 sp. z o.o.	F	1 450 000	2021-06-23	niewymagalne

Źródło – Towarzystwo

\* Obligacje serii 001 wyemitowane przez Westa PSF zostały wykupione w części (tj. w kwocie 1,55 mln zł).

Od dnia objęcia przez Fundusz obligacji Janvest -AMS sp. z o.o. nie doszło do objęcia innych obligacji wskazanych w tabeli podmiotów lub innych podmiotów.

Na dzień 31 września 2020 r. wysokość zaangażowania Emitenta w dłużne papiery wartościowe wynosiła, według wartości emisyjnej, 16.450.000,00 zł (ok. 78% wartości Aktywów zebranych przez Emitenta w drodze dotychczas przeprowadzonych emisji Certyfikatów). Pozostałe Aktywa Emitenta stanowią głównie środki pieniężne oraz jednostki uczestnictwa IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego subfunduszu Konserwatywny inwestującego w papiery dłużne.

Wszystkie emisje obligacji, które zostały objęte przez Fundusz, zostały poprzedzone analizą prawną i finansową emitentów wykonaną przez doradców współpracujących z Funduszem i Towarzystwem.

Niniejszy opis jest aktualny na dzień Zatwierdzenia Prospektu.

### 7.1.2. Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta

Fundusz planuje pozyskać kolejnych emitentów obligacji z branży faktoringu i pożyczek dla biznesu. Obecnie toczą się dwa kolejne procesy *due diligence* prawne i finansowe.

Ponadto, w ramach rozwoju Fundusz planuje poszerzenie katalogu lokat o papiery wartościowe wyemitowane przez spółki świadczące usługi leasingu oraz przez podmioty, których przeważającym przedmiotem działalności jest nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych.

Do statutu Funduszu została wprowadzona zmiana umożliwiająca Funduszowi, obok nabywania papierów wartościowych, także udzielanie pożyczek, które nie będą mogły łącznie przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu, w tym pożyczka udzielona jednemu podmiotowi nie będzie mogła przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Zmiana ta jest podyktowana nowymi zasadami dotyczącymi emisji obligacji. Fundusz przewiduje możliwość udzielania pożyczek pieniężnych, zwłaszcza mniejszych kwot, w sytuacji, w której koszty potencjalnych emisji obligacji byłyby dla emitentów za wysokie w stosunku do kwoty emisji obligacji.

Środki pozyskane z emisji Certyfikatów Fundusz planuje przeznaczyć na inwestycje w papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność zgodną z kryteriami doboru lokat Funduszu lub na pożyczki udzielane takim podmiotom. Fundusz będzie dążył, w miarę możliwości, do uzyskania, w drodze obejmowania papierów wartościowych lub udzielania pożyczek, do zbliżonej ekspozycji (po ok. 1/3 wartości Aktywów Funduszu) na emitentów prowadzących działalność w branży faktoringowej, pożyczkowej i leasingowej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz prowadzi proces *due diligence* dotyczący dwóch podmiotów z branży faktoringowej oraz jest w trakcie uzgadniania warunków emisji obligacji przez podmiot z branży pożyczkowej (pożyczki dla biznesu zabezpieczone hipotecznie).

Emitent prowadzi również wstępne rozmowy z podmiotami z branży leasingowej oraz z nowymi podmiotami-emitentami z branży faktoringowej i pożyczkowej (pożyczki dla przedsiębiorców).

Niniejszy opis jest aktualny na dzień Zatwierdzenia Prospektu.

### 7.2. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, mające istotny wpływ na działalność operacyjną/ inwestycyjną oraz wyniki Emitenta

Od dnia utworzenia Funduszu do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na dochody z działalności operacyjnej Funduszu.

### 7.3. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych mające istotny wpływ na działalność Emitenta



Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony zgodnie z przepisami Ustawy oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Przyjęta przez Fundusz polityka inwestycyjna oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu zostały opisane w punkcie 6.3. – 6.4. Prospektu. Poza postanowieniami Statutu i Ustawy brak jest dodatkowych ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych przez Emitenta.

Do najistotniejszych ograniczeń należy zakaz lokowania powyżej 20% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.

Ponadto Fundusz nie może lokować swoich Aktywów w papiery wartościowe emitowane przez spółki inne niż prowadzące działalność, której przedmiotem jest:

- a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami
- b) świadczenie usług faktoringu, lub
- c) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub
- d) świadczenie usług leasingu.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych emitenta określone w jego Ustawie i Statucie służą rozproszeniu ryzyka inwestycyjnego związanego z nadmierną koncentracją aktywów.

#### **7.4. Prognozy lub oszacowania zysków**

Fundusz nie podaje prognoz wyników lub wyników szacunkowych.

## 8. Informacje o Towarzystwie

### 8.1. Dane Towarzystwa

#### Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Towarzystwa

Towarzystwo działa pod firmą IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna i może używać w obrocie firmy w skrócie: IPOPEMA TFI S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego..

#### Miejsce rejestracji Towarzystwa oraz jego numer rejestracyjny

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 (akta rejestrowe Towarzystwa przechowywane są przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego).

#### Data utworzenia Towarzystwa oraz czas na jaki zostało utworzone

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 kwietnia 2007 roku. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieoznaczony.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję decyzją z dnia 13 września 2007 roku (DFL/4030/50/34/07/V/KNF/47-1/AG).

#### Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo	Ustawa oraz Kodeks Spółek Handlowych
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj założenia	Polska
Adres siedziby:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 236 93 00
Numer fax:	+48 22 236 93 90
Adres poczty elektronicznej:	tfi@ipopema.pl
Adres strony internetowej:	www.ipopematfi.pl
Kod LEI	2594008CY2RIAN6J6Z17

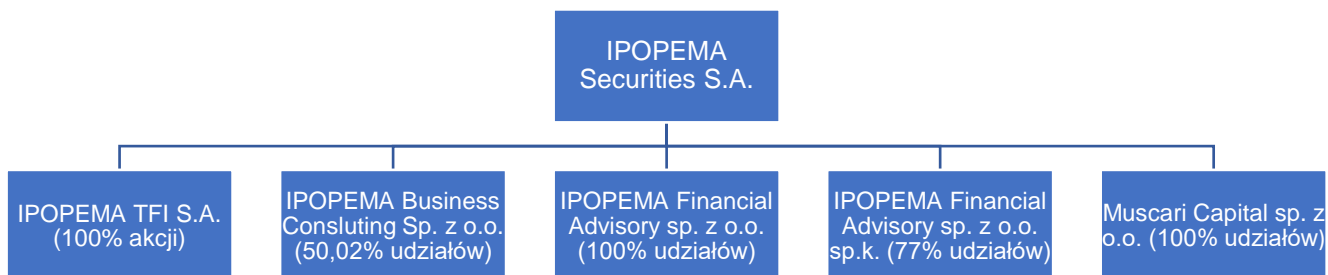
#### Zastrzeżenie:

Informacje zamieszczone na stronie internetowej [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie do nich.

### 8.2. Struktura organizacyjna Towarzystwa

#### 8.2.1. Opis grupy kapitałowej

Towarzystwo należy do Grupy Kapitałowej IPOPEMA, którą tworzy IPOPEMA Securities S.A. jako jednostka dominująca oraz spółki zależne: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory sp. z o.o., IPOPEMA Financial Advisory sp. z o.o. sp. k. oraz Muscari Capital sp. z o.o.



### 8.2.2. Podmioty zależne Towarzystwa

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada podmiotów zależnych. Zgodnie z przepisami Ustawy, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.

### 8.3. Organy Towarzystwa i osoby zarządzające oraz skład organów Towarzystwa

Ze względu na fakt, że Towarzystwo jest organem Funduszu, który nim zarządza i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi to *de facto* zarząd Towarzystwa jest organem zarządzającym Funduszem i działającym w jego imieniu.

#### 8.3.1. Organy zarządcze, w tym data zakończenia kadencji członków tego organu

Zarząd jest organem zarządzającym Towarzystwa, odpowiedzialnym za prowadzenie spraw Towarzystwa i reprezentowanie go w zakresie niezastrzeżonym do kompetencji innych organów Towarzystwa. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z jednym z prokurentów łącznych.

Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Zarządu trwać będzie 5 lat.

W przypadku, gdy Zarząd składa się z dwóch osób, Zarząd podejmuje uchwały jednogłośnie. W innych przypadkach uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos prezesa Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi:

**Jarosław Wikaliński** – Prezes Zarządu

**Katarzyna Westfeld** – Członek Zarządu

**Paweł Jackowski** – Członek Zarządu

Miejscem pracy wszystkich członków Zarządu ze stosunku pracy jest Towarzystwo.

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Zarządu Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Jarosław Wikaliński (Prezes Zarządu)	11.04.2017 r.	11.04.2022 r.	11.04.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Katarzyna Westfeld (Członek Zarządu)	11.04.2017 r.	11.04.2022 r.	10.10.2018 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Paweł Jackowski (Członek Zarządu)	11.04.2017 r.	11.04.2022 r.	07.10.2020 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok

*Źródło: Towarzystwo*

### 8.3.2. Organy nadzorujące, w tym data zakończenia kadencji członków tego organu

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 i nie więcej niż 7 członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest decydujący.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

**Jacek Lewandowski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej

**Mirosław Borys** – Członek Rady Nadzorczej

**Stanisław Waczkowski** – Członek Rady Nadzorczej

**Mariusz Piskorski** – Członek Rady Nadzorczej

**Piotr Szczepiórkowski** – Członek Rady Nadzorczej

**Zbigniew Mrowiec** – Członek Rady Nadzorczej

Miejscem pracy Jacka Lewandowskiego, Mirosława Borysa, Stanisława Waczkowskiego i Mariusza Piskorskiego - członków Rady Nadzorczej ze stosunku pracy jest IPOPEMA Securities S.A.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Piotr Szczepiórkowski nie jest zatrudniony ani nie prowadzi działalności gospodarczej.

Miejscem pracy Zbigniewa Mrowca jest Mrowiec Fiałek Sp. j. (wspólnik) oraz MFTrust Sp. z o.o. (członek zarządu i wspólnik).

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Jacek Lewandowski (Przewodniczący Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Mirosław Borys (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Stanisław Waczkowski (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Mariusz Piskorski (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	19.05.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Piotr Szczepiórkowski (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	18.10.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok
Zbigniew Mrowiec (Członek Rady Nadzorczej)	19.05.2017 r.	19.05.2022 r.	18.10.2017 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok

Źródło: Towarzystwo

### 8.3.3. Zarządzający Emitentem

Osobą fizyczną odpowiedzialną z ramienia Towarzystwa za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu jest Bartosz Iljin.

Dane dotyczące ww. osoby znajdują się w pkt 8.4.3. Prospektu.

#### **8.4. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez każdego z członków Zarządu Towarzystwa, Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz osobę wskazaną w pkt 8.2.3., w odniesieniu do żadnej z tych osób nie występuje konflikt interesów lub potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób, ponad wskazanymi w niniejszym punkcie potencjalnymi konfliktami interesów, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami Towarzystwa, klientami lub dostawcami Towarzystwa, ani innymi osobami, na mocy których, osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub na funkcje zarządcze wyższego szczebla w Towarzystwie.

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

- 1) Jarosław Wikaliński - Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Katarzyna Westfeld - Członek Zarządu Towarzystwa,
- 3) Paweł Jackowski - Członek Zarządu Towarzystwa.

W odniesieniu do członków Zarządu Towarzystwa nie występuje konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia z akcjonariuszem Towarzystwa, klientami lub dostawcami Towarzystwa, ani innymi osobami, na mocy których, osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub na funkcje zarządcze wyższego szczebla w Towarzystwie. Żaden z członków Zarządu Towarzystwa nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

- 1) Jacek Lewandowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: prezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;
- 2) Mirosław Borys - Członek Rady Nadzorczej, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: wiceprezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;
- 3) Stanisław Waczkowski - Członek Rady Nadzorczej, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: wiceprezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;
- 4) Mariusz Piskorski - Członek Rady Nadzorczej, który pełni poza Towarzystwem następujące funkcje, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów: wiceprezes zarządu IPOPEMA Securities S.A.;
- 5) Piotr Szczepiórkowski - Członek Rady Nadzorczej, który nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów;
- 6) Zbigniew Mrowiec - Członek Rady Nadzorczej, który nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby powodować potencjalny konflikt interesów.

W odniesieniu Jacka Lewandowskiego, Mirosława Borysa, Stanisława Waczkowskiego i Mariusza Piskorskiego jako członków Rady Nadzorczej Towarzystwa występuje potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami tych osób, wynikającymi z funkcji pełnionych w ramach Zarządu Firmy Inwestycyjnej, tj. IPOPEMA Securities, będącego jednocześnie jedynym akcjonariuszem Towarzystwa. Istota potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy Funduszem i Firmą Inwestycyjną opisana została w pkt 6.8.6. niniejszego Prospektu.

W odniesieniu do członków Rady Nadzorczej Towarzystwa nie występuje konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami lub innymi niż wskazane powyżej obowiązkami tych osób, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia z akcjonariuszem Towarzystwa, klientami lub dostawcami Towarzystwa, ani innymi osobami, na mocy których, osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub na funkcje zarządcze wyższego szczebla w Towarzystwie.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Towarzystwa nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

## **8.5. Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osób wskazanych w pkt 8.3. Prospektu**

### **8.5.1. Zarząd Towarzystwa**

Poniżej przedstawione zostały informacje o członkach Zarządu Towarzystwa sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. Żaden z członków Zarządu Towarzystwa:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- 2) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja,
- 3) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe),
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- 5) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz nie był współnikiem w jakiejkolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez członka Zarządu funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z członków Zarządu nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu Towarzystwa oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa a członkami Zarządu Towarzystwa.

Obecna kadencja Zarządu upływa dnia 11 kwietnia 2022 r.

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

**Jarosław Wikaliński** – Prezes Zarządu

Posiada tytuł magistra ekonomii, uzyskany w 1995 r. w Szkole Głównej Handlowej. W 1997 r. ukończył studia podyplomowe na kierunku bankowość inwestycyjna organizowane przez Gdańską Akademię Bankową, Uniwersytet Gdański i Guildhall University w Londynie.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) PZU Asset Management S.A., w której w latach 2005-2006 pełnił funkcję Dyrektora Biura Rynku Publicznego, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelami akcyjnymi;
- 2) PZU Życie S.A., w której w latach 2004-2005 pełnił funkcję Dyrektora Biura Inwestycji Finansowych, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelem spółek publicznych;
- 3) PZU Życie S.A., w której w latach 2002-2004 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Biura Inwestycji Finansowych, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie portfelem spółek publicznych;
- 4) BRE Bank S.A., w której w latach 1998-2002 pełnił funkcję Głównego Specjalisty w Departamencie Inwestycji Finansowych, w ramach której odpowiedzialny był za realizację strategicznych projektów na rynku kapitałowym oraz restrukturyzację aktywów;
- 5) PBR S.A., w której w 1998 r. pełnił funkcję Menadżera Projektu w departamencie rynków prywatnych, w ramach której odpowiedzialny był za nadzór i realizację projektów w zakresie bezpośrednich inwestycji;
- 6) PBR S.A., w której w latach 1996-1998 pełnił funkcję Specjalisty ds. Inwestycji bezpośrednich, w ramach której odpowiedzialny był za realizację projektów w zakresie bezpośrednich inwestycji;
- 7) PBI S.A., w której w latach 1995-1996 pełnił funkcję Specjalisty ds. Finansów Korporacyjnych, w ramach której odpowiedzialny był za analizowanie rynku obligacji komunalnych oraz innego rodzaju długu korporacyjnego;
- 8) Inwestycyjny Dom Maklerski PBI S.A., w której w latach 1994-1995 pełnił funkcję młodszego maklera, w ramach której odpowiedzialny był za analizowanie rynku pierwotnego.

W Towarzystwie pełni funkcję Prezesa Zarządu (od grudnia 2007 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa, jak również odpowiedzialny jest za nadzór nad następującymi jednostkami organizacyjnymi: Dyrektor Zarządzający, Departament Zarządzania Aktywami, Departament Zarządzania Funduszem Total, Departament Prawny,

Biuro Nadzoru Wewnętrznego, Departament Sprzedaży i Marketingu oraz Zespół ds. IT. W okresie od kwietnia do grudnia 2007 r. pełnił w Towarzystwie funkcję Dyrektora Zarządzającego ds. Sprzedaży, w ramach której odpowiedzialny był za prowadzenie działalności akwizycyjnej, prezentowanie oferty Towarzystwa oraz ustalanie warunków umów zawieranych przez Towarzystwo.

Miejszem pracy Jarosława Wikalińskiego jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Rubicon Partners S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2018 r.
Sufr4Tax sp. z o.o.	Wspólnik	od 2017 r.
Corpus luirs Carpathia S.A. (spółka prawa rumuńskiego)	Wspólnik	2016 – 2017 r.
MDI Energia S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2015 r.
Inovo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Venture Fund I Spółka Komandytowo-Akcyjna	członek Rady Nadzorczej	od 2013 r.
EBW Inwestycje sp. z o.o.	Wspólnik	od 2007 r.
Optima Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Wspólnik	2005 – 2016 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	prezes Zarządu	2011 – 2015 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	prezes Zarządu	od 2007 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

#### **Katarzyna Westfeld – Członek Zarządu**

Posiada tytuł magistra uzyskany w 2005 r. w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku finanse i bankowość. W 2011 r. zdobyła tytuł Biegłego rewidenta nr 12171. Jest członkiem ACCA i posiada dyplom Diploma in International Financial Reporting wydany w 2007 r.

Doświadczenie zawodowe zdobywała w następujących podmiotach:

- 1) PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., gdzie w latach 2004 – 2010 jako konsultant a następnie starszy konsultant zajmowała się audytem i usługami doradczymi;
- 2) IPOPEMA Asset Management S.A., w której w latach 2011 – 2015 pełniła rolę Dyrektora Finansów i Kontrolingu i kierowała zespołem finansowo-księgowym;
- 3) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie od roku 2010 do października 2018 r. pełniła funkcję Dyrektora Finansów i Kontrolingu a od października 2018 pełni funkcję członka zarządu.



W Towarzystwie pełni funkcję Członka Zarządu (od października 2018 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywała czynności określone w statucie Towarzystwa, jak również odpowiedzialna jest za nadzór nad następującymi jednostkami organizacyjnymi: Departament Księgowości i Kontrolingu Spółki, Departament Operacji, Księgowość i wycena Funduszy i Portfeli (zlecone na zewnątrz), Zespół ds. Ryzyka, Audyt Wewnętrzny, Samodzielne Stanowisko ds. Projektów, Biuro Zarządu i Sekretariat, HR Manager.

Miejszem pracy Katarzyny Westfeld jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie była/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Fidendo Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	2018
Fidendo Sp. z o.o.	wspólnik	2018 – obecnie

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

#### **Paweł Jackowski – Członek Zarządu**

Paweł Jackowski jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie w 1996 roku ukończył studia wyższe dzienne magisterskie na Wydziale Handlu Zagranicznego. Od 1994 roku posiada licencję maklera papierów wartościowych (nr licencji 495), ukończył szereg szkoleń i kursów, w tym zdał egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. - Biuro Maklerskie Wydział Operacji Giełdowych, w którym od maja 1994 do lipca 1997 zajmował stanowisko maklera papierów wartościowych;
- 2) Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. - Biuro Maklerskie Zespół Inwestycji Własnych, w którym od sierpnia 1997 do stycznia 2001 r. zajmował stanowisko Kierownika Zespołu;
- 3) Commercial Union Powszechnie Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. Departament Inwestycyjny, Sekcja Papierów Właścicielskich, w której od lutego 2001 r. do sierpnia 2003 r. zajmował stanowisko Trader Akcji;
- 4) PKO BP S.A.- Bankowy Dom Maklerski, Zespół Zarządzania Portfelem, w którym od września 2003 r. do sierpnia 2006 r. zajmował stanowisko Specjalisty,
- 5) OPERA TFI S.A., w którym od września 2006 r. do grudnia 2008 zajmował stanowisko Zarządzającego Funduszem, a następnie Wicedyrektor w Departamencie Zarządzania Aktywami,
- 6) TFI Allianz Polska S.A., w którym od stycznia 2009 r. do marca 2013 r. zajmował stanowisko Zarządzającego Funduszami,
- 7) Ipopema TFI S.A. oraz Ipopema Asset Management S.A., w których od kwietnia 2012 r. do sierpnia 2014 r. zajmował Dyrektor Biura Portfeli Akcyjnych, a w okresie od lutego do sierpnia 2014 Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami/Zastępca Dyrektora Inwestycyjnego,
- 8) Dom Maklerski TMS Brokers S.A., w którym od grudnia 2014 r. do listopada 2018 r. zajmował stanowisko Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami,
- 9) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie od stycznia 2020 r. pełni funkcję Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszami Rynku Kapitałowego Lumen.

W Towarzystwie pełni funkcję Członka Zarządu (od października 2020 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywała czynności określone w statucie Towarzystwa, jak również odpowiedzialny jest za nadzór nad Departamentem Zarządzania Funduszami Rynku Kapitałowego Lumen.

Miejscem pracy Pawła Jackowskiego jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych.

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Lartiq TFI S.A.	Wiceprezes Zarządu	maj 2019 – grudzień 2019
Grupa Kapitałowa Immobile S.A.	członek Rady Nadzorczej	lutym 2019 – maj 2019
Dom Maklerski TMS Brokers S.A.	członek Zarządu	maj 2016 – grudzień 2017

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisyjny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

#### 8.5.2. Rada Nadzorcza Towarzystwa

Poniżej przedstawione zostały informacje o członkach Rady Nadzorczej Towarzystwa sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. Żaden z członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 2) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisyjny lub likwidacja,
- 3) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe);
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- 5) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz nie był wspólnikiem w jakiegokolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez członka Rady Nadzorczej funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa a członkami Zarządu Towarzystwa.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu 19 maja 2022 r.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

**Jacek Lewandowski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra, uzyskany na studiach menedżerskich organizowanych przez Szkołę Główną Handlową, uzyskany w 1996 r.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., w której w latach 1995-1996 pełnił funkcję Specjalisty w Departamencie Gospodarki Pieniężnej;
- 2) Polski Bank Rozwoju S.A. w latach 1996-1998;
- 3) Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., w której w latach 1998-2003 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Rynku Pierwotnego;
- 4) JL S.A. (uprzednio: Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A.), w której od 2003 r. pełni funkcję prezesa zarządu;
- 5) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2005 r. pełni funkcję prezesa zarządu;
- 6) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w której od 2007 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
- 7) IPOPEMA Asset Management S.A., w której w latach 2011 – 2015 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W Towarzystwie pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od września 2007 r.). W okresie od marca 2007 r. do września 2007 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejszem pracy Jacka Lewandowskiego jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), w której od 2005 r. pełni funkcję prezesa zarządu.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/ charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/ zajmowania stanowiska/ udziału w spółce
JLC Lewandowski S.K.A.	komplementariusz/akcjonariusz	od 2013 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	2011 – 2015 r.
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	członek rady nadzorczej	2011 – 2016 r.
JLS Lewandowski S.K.A.	komplementariusz	od 2009 r.
JLK Lewandowski S.K.A	komplementariusz	od 2009 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	od 2007 r.
IPOPEMA Securities S.A.	prezes zarządu	od 2005 r.
JL S.A. (uprzednio: Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A.)	prezes zarządu/akcjonariusz	od 2003 r.

*Źródło: Towarzystwo*

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

**Mirosław Borys** – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra Wydziału Geografii i Studiów Regionalnych na kierunku geografia, uzyskany w 1995 r. na Uniwersytecie Warszawskim.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., w której w latach 1994-2004 pełnił następujące funkcje w Departamencie Rynku Pierwotnego: starszy specjalista, kierownik Wydziału Obsługi Emisji oraz dyrektora departamentu;
- 2) Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. (obecnie JL S.A.), w której w latach 2004-2007 pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego;
- 3) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2005 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu.

W Towarzystwie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej (od 2011 r.). W 2007 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejszem pracy Mirosława Borysa jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), w której od 2005 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/ charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/ zajmowania stanowiska /udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	wiceprezes Zarządu	od 2005 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	członek Rady Nadzorczej	2011 – 2015 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2010 r.
Mirosław Borys sp. j.	wspólnik	2014 r.
Futuro Capital 2 sp. z o.o	członek Zarządu	2014 r.
Futuro Capital Borys sp. z o.o. (w likwidacji)	wspólnik/prezes zarządu/likwidator	2014 r.
Futuro Capital Borys S.K.A.	komplementariusz/wspólnik	2008 – 2014 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisyjny lub likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w spółce/ charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/ zajmowania stanowiska/ udziału w spółce	Rodzaj zdarzenia
Futuro Capital Borys sp. z o.o. (w likwidacji)	wspólnik/prezes zarządu/likwidator	od 2014 r.	likwidacja (2014 r.)

Źródło: Towarzystwo

Przyczyną likwidacji w/w spółki była decyzja wspólników o jej rozwiązaniu.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

**Stanisław Waczkowski** – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra ekonomii na kierunku finanse i bankowość, uzyskany w 1998 r. w Szkole Głównej Handlowej. W 1995 r. uzyskał licencję maklera papierów wartościowych.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) ABN AMRO Securities (Polska) S.A., w której w latach 1994-2000 był maklerem giełdowym (wcześniej asystentem maklera), a następnie, w latach 2000-2003, pełnił funkcję członka zarządu oraz dyrektora działu Sales & Trading;
- 2) Dom Maklerski Banku Handlowego S.A., w której w latach 2003-2006 pełnił funkcje: członka zarządu oraz Dyrektora Departamentu Klientów Instytucjonalnych;
- 3) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2006 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu oraz Dyrektora Departamentu Rynku Wtórniego.

W Towarzystwie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej (od 2010 r.). W 2007 r. również pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej. W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejszem pracy Stanisława Waczkowskiego jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa), w której od 2006 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu oraz Dyrektora Departamentu Rynku Wtórniego.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/ charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/ zajmowania stanowiska/ udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	wiceprezes zarządu	od 2006 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	2007 r., następnie od 2010 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2011 r. do 2015 r.
SW Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	Komplementariusz	2011 – 2014 r.
SW Inwestycje sp. z o.o.	prezes Zarządu	2014 – 2016 r.

*Źródło: Towarzystwo*

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

#### **Mariusz Piskorski – Członek Rady Nadzorczej**

Posiada tytuł magistra ekonomii na kierunku finanse i bankowość, uzyskany w 1996 r. w Szkole Głównej Handlowej.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) BIG Finanse sp. z o.o., w której w latach 1996-1997 pełnił funkcję konsultanta;
- 2) Polski Bank Rozwoju S.A. (Oddział Dom Inwestycyjny), w której w latach 1997-1998 pełnił funkcję starszego eksperta;
- 3) Dom Inwestycyjny BRE Bank S.A., w której w latach 1998-2003 pełnił funkcję Kierownika Wydziału Przygotowania Emisji w Departamencie Rynku Pierwotnego (uprzednio: Kierownik Projektu w BRE Bank S.A. – Biuro Maklerskie BRE Brokers);
- 4) BRE Corporate Finance S.A., w której w 2003 r. pełnił funkcję managera;

- 5) IPOPEMA Securities S.A., w której od 2005 r. pełni funkcję wiceprezesa zarządu;
- 6) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w której od 2007 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

W Towarzystwie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od marca 2007 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie, wykonuje i wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejszem pracy Mariusza Piskorskiego jest IPOPEMA Securities S.A. (ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa), od 2005 r.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był/jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/ zajmowania stanowiska/ udziału w spółce
MJM Inwestycje Piskorski sp. z o.o. w likwidacji	wspólnik/członek zarządu/likwidator	2014 – 2015 r.
Mariusz Piskorski sp. jawna (uprzednio MJM Inwestycje 2 sp. z o.o.)	wspólnik/członek Zarządu	2014 – 2015 r.
IPOPEMA Securities S.A.	wiceprezes Zarządu	od 2005 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2007 r.
IPOPEMA Asset Management S.A.	członek Rady Nadzorczej	2011 – 2015 r.

*Źródło: Towarzystwo*

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

#### **Piotr Szczepiórkowski – Członek Rady Nadzorczej**

Posiada tytuł magistra inżyniera, uzyskany w 1985 r. Na Politechnice Warszawskiej. W 1998 r. uzyskał licencją doradcy inwestycyjnego, natomiast w 2004 r. tytuł CFA charterholder. Od 2004 r. jest członkiem rzeczywistym Polskiego Stowarzyszenia Aktuariuszy.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Aviva Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A., w której w latach 2008-2015 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu, gdzie odpowiadał za prowadzenie polityki produktowej, nadzór nad realizacją polityk inwestycyjnych ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK);
- 2) Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., w której w latach 2001-2008 pełnił funkcję Prezesa Zarządu, gdzie odpowiadał za nadzór nad działalnością inwestycyjną otwartych funduszy emerytalnych (OFE) oraz nadzór nad działami kontroli wewnętrznej, sprzedaży i marketingu.

Obecnie Piotr Szczepiórkowski nie jest zatrudniony i nie prowadzi działalności gospodarczej.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/ charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/ zajmowania stanowiska/ udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od czerwca 2017 r. do czerwca 2019 r.
Octava S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2017
Fabryki Mebli Forte S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2018
Decora S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019
ZEC Kogeneracja S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019
Kruk S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019
Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

#### **Zbigniew Mrowiec** – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Uniwersytetu w Bonn. W 1999 r. wpisany na listę radców prawnych prowadzoną przez Okręgową Listę Radców Prawnych w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Ministerstwo Finansów (Departament Zagraniczny), w którym w 1990 r. był zatrudniony na stanowisku radcy;
- 2) Lim sp. z o.o., w której w 1990 r. był zatrudniony na stanowisku Głównego kasjera,
- 3) Ministerstwo Przekształceń Własnościowych, w którym w latach 1990-1991 był zatrudniony na stanowisku radcy;
- 4) Komisja Papierów Wartościowych, w której w latach 1991-1994 był zatrudniony na stanowisku Doradcy Przewodniczącego;
- 5) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w którym w 1995 r. był zatrudniony na Dyrektora Biura Prawnego;
- 6) Hunton & Williams, partner w latach 1996-2002;
- 7) Dewey Ballantine LLP, partner w latach 2002-2004;
- 8) Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, w której w latach 2004-2005 pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego;
- 9) Dewey & LeBoeuf LLP, partner w latach 2005-2009;
- 10) Allen & Overy A. Pędzich sp. k., partner w latach 2009 – 2014;
- 11) Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp. j., wspólnik od 2014 r.;
- 12) Komisja Ligi, organ dyscyplinarny Ekstraklasy, przewodniczący od 2014 r. do lipca 2018 r.;
- 13) MFTTrust Sp. z o.o., członek Zarządu od 2015 r., odpowiedzialny za zarządzanie spółką oraz nadzór nad wykonywaniem działalności administratora zabezpieczeń.

Obecnie Zbigniew Mrowiec jest zatrudniony w Mrowiec Fiałek sp. j. (wspólnik) i MFTTrust Sp. z o.o. (członek Zarządu/wspólnik) (ul. Wspólna 35, 00-519 Warszawa).

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
IPOPEMA Securities S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2012 r. do 2017 r. oraz od września 2019 r. do stycznia 2020 r.
Mrowiec Fiałek i Wspólnicy Sp. j.	Wspólnik	od 2014 r.
MFTTrust Sp. z o.o.	Członek Zarządu / Wspólnik	od 2015 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2017 r.

Źródło: Towarzystwo

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

### 8.5.3. Zarządzający inwestycjami Emitenta

Zarządzającym Funduszem oraz osobą mającą istotny wpływ na działalność Funduszu jest Pan Bartosz Iljin – doradca do spraw funduszy inwestycyjnych. Poniżej przedstawione zostały informacje dotyczące Pana Bartosza Iljina, sporządzone na podstawie oświadczeń i danych otrzymanych przez Towarzystwo. Zgodnie z treścią powołanych oświadczeń i danych, Pan Bartosz Iljin:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 2) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja,
- 3) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe);
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- 5) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz nie była współnikiem w jakiegokolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez ww. osobę funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Bartosz Iljin nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakiegokolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Bartoszem Iljinem oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa lub członkami Zarządu.

Bartosz Iljin w 2000 r. uzyskał tytuł magistra prawa na Uniwersytecie Warszawskim. W 2002 r. ukończył studia podyplomowe w zakresie podatków w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania. W 2007 r. ukończył studia podyplomowe z rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania. W 2012 r. ukończył studia doktoranckie z ekonomii w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania. W 2017 r. uzyskał Advance Diploma in Accounting (ACCA).

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Deloitte Doradztwo Podatkowe sp. z o.o., w której w latach 2002 – 2004 na stanowisku konsultanta zajmował się przygotowaniem opinii prawno-podatkowych, szkoleń oraz obsługą postępowań podatkowych;



- 2) Spectra Services sp. z o.o., gdzie w latach 2004 – 2005 pełnił rolę audytora wewnętrznego grupy spółek;
- 3) Wola Park Property Management sp. z o.o., w której był Dyrektorem Zarządzającym w latach 2005 – 2006 i zarządzał zespołem i finansami centrum handlowego Wola Park;
- 4) ProLogis Poland Management sp. z o.o., gdzie w latach 2007 – 2009 zarządzał sprawami podatkowymi grupy spółek z Polski, Rumunii, Węgier, Czech i Polski jako Tax and Compliance Manager CEE;
- 5) Polcel Polska sp. z o.o., w której jako Główny Księgowy w latach 2010 – 2017 zapewniał obsługę księgową 14 spółek, zarządzał zespołem, sporządzał deklaracje podatkowe i raporty zarządcze a także sprawozdania finansowe;
- 6) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie od 2017 roku jest doradcą ds. funduszy inwestycyjnych i zajmuje się obsługą funduszy inwestycyjnych zamkniętych, doradztwem podatkowym a także koordynuje proces współpracy z zewnętrznymi podmiotami wyceniającymi. Od sierpnia 2020 r. pełni również funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Strategii i Produktów.

Miejscem pracy Bartosza Iljina jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w spółkach kapitałowych i osobowych.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Towarzystwem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

## **8.6. Wynagrodzenie i inne świadczenia**

### **8.6.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Towarzystwo osobom wskazanym w punkcie 8.3.**

Towarzystwo wypłaciło w 2019 r., osobom wskazanym w pkt 8.2. Prospektu, łączne wynagrodzenie w wysokości 2.111.129,00 zł,

### **8.6.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne**

Towarzystwo posiada wydzielone 30 tys. zł na odprawy emerytalne. Poza wyżej wymienioną kwotą Towarzystwo nie posiada innych wydzielonych lub zgromadzonych kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

## **8.7. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych**

### **8.7.1. Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w pkt 8.3. Prospektu z Funduszem lub Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Fundusz ani Towarzystwo nie zawarło żadnych umów o świadczenie usług z osobami wskazanymi w pkt 8.3. Prospektu określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### **8.7.2. Informacje o komisji audytu i komisji ds. wynagrodzeń**

#### **Komitet Audytu**

Zgodnie z art. 128 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (dalej „Ustawa o biegłych”), w Towarzystwie utworzony został trzyosobowy komitet audytu obejmujący zakresem swojego działania wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, które spełniają definicję jednostki zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy o biegłych, w tym Fundusz.

Rada Nadzorcza Towarzystwa na mocy uchwały wybrała spośród swojego grona następujących członków

komitetu audytu:

- Piotr Szczepiórkowski – jako Przewodniczący,
- Mirosław Borys,
- Zbigniew Mrowiec.

Pan Piotr Szczepiórkowski został powołany do Rady Nadzorczej 18 października 2017 r. a w dniu 20 października 2017 r. do Komitetu Audytu.

W kontekście wymagań dotyczących członków komitetu audytu wynikających z Ustawy o biegłych należy wskazać, że:

- a) kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach spełniają Panowie Piotr Szczepiórkowski oraz Zbigniew Mrowiec,
- b) wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, tj. wymóg, o którym mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o biegłych spełnia Pan Piotr Szczepiórkowski.  
Pan Piotr Szczepiórkowski jest od roku 1996 członkiem rzeczywistym Polskiego Stowarzyszenia Aktuariuszy, od 1998 r. posiada licencję doradcy inwestycyjnego (nr 136) oraz uzyskał w 2004 r. tytuł CFA.
- c) wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, tj. wymóg, o którym mowa w art. 129 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach spełniają Panowie Piotr Szczepiórkowski oraz Mirosław Borys.

Ponadto kryteria niezależności, o których mowa w zasadnie II.Z.4. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW spełnia przewodniczący komitetu audytu, tj. Pan Piotr Szczepiórkowski. Powyższe okoliczności zostały ustalone przez Towarzystwo na podstawie przedłożonych oświadczeń członków komitetu audytu oraz informacji o przebiegu kariery zawodowej i posiadanych kwalifikacjach zawodowych.

Do zadań komitetu audytu zgodnie z postanowieniami regulaminu uchwalonego uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa, należy w szczególności:

- a) monitorowanie:
  - (i) procesu sprawozdawczości finansowej,
  - (ii) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
  - (iii) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego, wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- b) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie sprawozdań finansowych;
- c) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w funduszu zarządzanym przez Towarzystwo będącym jednostką zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania sprawozdań finansowych;
- d) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług, niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- e) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych;
- f) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług, niebędących badaniem sprawozdań finansowych funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego;
- g) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez fundusz zarządzany przez Towarzystwo będący jednostką zainteresowania publicznego;
- h) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego, zgodnie z postanowieniami Ustawy o biegłych oraz Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE;

- i) przedkładanie Radzie Nadzorczej zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej funduszu zarządzanego przez Towarzystwo będącego jednostką zainteresowania publicznego.

Wykonując swoje zadania Komitet Audytu opiera się w pierwszej kolejności na informacjach przekazanych przez Zarząd, inspektora nadzoru, audytora wewnętrznego oraz innych pracowników Towarzystwa zaproszonych na posiedzenia Komitetu Audytu. Komitet Audytu może ponadto, bez pośrednictwa Rady Nadzorczej i Zarządu, żądać od pracowników Towarzystwa, biegłego rewidenta Funduszu lub jakiegokolwiek innej firmy lub osoby świadczącej usługi na rzecz Funduszu udzielenia informacji, wyjaśnień i przekazania dokumentów niezbędnych do ww. wykonywania zadań.

Komitet Audytu może żądać omówienia przez biegłego rewidenta, odpowiedzialnego za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Funduszu, z Komitetem Audytu, Zarządem lub Radą Nadzorczą, kwestii wynikających z badania, które zostały wymienione w sprawozdaniu dodatkowym, o którym mowa w art. 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE.

W celu należytego wykonywania swoich zadań, Komitet Audytu może, na koszt Towarzystwa, zasięgnąć porady prawnej lub innej porady eksperckiej.

Towarzystwo zapewnia audytorowi wewnętrznemu oraz inspektorowi nadzoru możliwość bezpośredniego kontaktu z członkami Komitetu Audytu w sprawach objętych ich zakresem obowiązków.

Posiedzenia Komitetu Audytu powinny odbywać się nie rzadziej niż cztery razy do roku, w tym przed opublikowaniem przez Fundusz sprawozdań finansowych.

Towarzystwo pokrywa koszty działalności oraz zapewnia obsługę biurową, pomieszczenia, urządzenia techniczne i materiały niezbędne dla działalności Komitetu Audytu.

Szczegółowy tryb i zasady działania komitetu audytu określa stosowny regulamin, o którym mowa powyżej. Zgodnie z tym regulaminem, komitet audytu liczy co najmniej 3 osoby powoływane przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na okres wspólnej kadencji zbieżny z kadencją Rady Nadzorczej. Posiedzenia komitetu audytu zwoływane są przez jego przewodniczącego i odbywają się nie rzadziej niż cztery razy do roku. Do ważności uchwał komitetu audytu wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków komitetu audytu i obecność na posiedzeniu co najmniej większości jego członków.

Ponadto w Towarzystwie wydzielono niezależną Komórkę Audytu Wewnętrznego, w której zatrudniony jest jeden pracownik.

Komórka Audytu Wewnętrznego jest umiejscowiona w strukturze organizacyjnej Towarzystwa bezpośrednio pod Członkiem Zarządu nadzorującym audyt wewnętrzny, co zapewnia odpowiednią niezależność audytora. Audytor nie pracował wcześniej w żadnej komórce organizacyjnej Towarzystwa, która mogłaby zostać objęta audytem wewnętrznym, nie jest z nimi także formalnie powiązany, jak również nie istnieją żadne powiązania personalne pomiędzy audytorem a audytowanymi, które mogłyby wpływać na obiektywność i niezależność audytora. Audytor nie realizuje żadnych procesów operacyjnych lub biznesowych w Towarzystwie. Zatrudnienie lub rozwiązanie umowy o pracę z audytorem wewnętrznym wymaga konsultacji z Radą Nadzorczą (w tym w zakresie akceptacji wysokości wynagrodzenia audytora wewnętrznego).

Dodatkowo Rada Nadzorcza Towarzystwa:

- zatwierdza Regulamin audytu wewnętrznego;
- zatwierdza plan audytu na dany rok;
- otrzymuje od audytora informacje na temat wyników działań audytu wewnętrznego i innych spraw, które audytor uzna za konieczne.

Mechanizmy funkcjonujące w Towarzystwie zapewniają niezależność Audytora Wewnętrznego od nacisków podczas przeprowadzania badań, dokonywania ocen skuteczności mechanizmów kontrolnych oraz sporządzania raportów z audytu. Audytor posiada prawo do wydawania opinii i rekomendacji, w zakresie badanych procesów, które co do zasady powinny być respektowane przez audytowanych. Zadania audytu wewnętrznego realizowane są niezależnie od kierownictwa wyższego szczebla. Audytor Wewnętrzny podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu, który nadzoruje audyt wewnętrzny, a raportuje do Rady Nadzorczej - Komitetu ds. Audytu Wewnętrznego. Sprawozdania z działalności audytu przekazywane są zarówno do

Członka Zarządu nadzorującego audyt wewnętrzny jak również omawiane z członkami Komitetu ds. Audytu Wewnętrznego, każdorazowo po zakończeniu badań audytowych.

Każdy raport szczegółowo omawiany jest przez audytora na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza otrzymuje każdy raport dwukrotnie – za pośrednictwem poczty elektronicznej - w czasie dystrybucji przez audytora po zakończonych czynnościach audytu oraz w ramach dokumentów przygotowywanych na posiedzenie Rady Nadzorczej, w trakcie którego odbywa się spotkanie z Audytorem Wewnętrznym. Ponadto każdy raport z przeprowadzonego audytu wysyłany jest do osoby odpowiedzialnej za badany obszar, Członka Zarządu nadzorującego ten obszar oraz Członka Zarządu nadzorującego audyt. W każdym raporcie znajdują się rekomendacje, do których audytowani wskazują plany działań. W zależności od znaczenia rekomendacji wyznaczany jest termin na realizację rekomendacji. Po upływie tego terminu audytor zwraca się do audytowanego z zapytaniem o stan wykonania rekomendacji.

Co do zasady w ramach nadzoru wykonywania zaleceń audytor spotyka się z audytowanymi oraz zwraca się z prośbą o przekazanie informacji/dowodu wykonania rekomendacji. Trwa to do czasu odebrania przez audytora informacji o wprowadzeniu zmian.

Czynności audytowe przeprowadzane są:

- systematycznie – w ramach przyjętego na dany rok planu audytu wewnętrznego;
- ad hoc (doraźne) – wynikające z pojawiających się na bieżąco potrzeb Spółki, zarejestrowanych incydentów, na zlecenie Zarządu, Rady Nadzorczej, lub z własnej inicjatywy audytora wewnętrznego.

#### System kontroli wewnętrznej Towarzystwa w zakresie sprawozdawczości finansowej Funduszu

Zadania kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej Funduszu wykonywane są przez komórkę systemu nadzoru zgodności działalności z prawem. Zgodnie z § 8 pkt 9 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 czerwca 2017 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego komórka systemu nadzoru zgodności działalności z prawem opiniuje niezależność biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Funduszu. Komórka systemu nadzoru zgodności działalności z prawem sprawdza, czy zgodnie z art. 5 ust. 3 Statutu Funduszu, została podjęta przez Radę Nadzorczą Towarzystwa właściwa uchwała o wyborze podmiotu badającego sprawozdanie finansowe Funduszu. Ponadto komórka systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, zgodnie z § 3 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, sprawdza terminowość publikacji i kompletność sprawozdań finansowych sporządzanych przez Fundusz, w tym również przeprowadza szkolenia osób publikujących sprawozdania.

Rada Nadzorcza Towarzystwa wraz z Komitetem Audytu dokonuje wyboru audytora zgodnie z regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa.

Komórka systemu nadzoru zgodności działalności z prawem sporządza również Raport dla Zarządu i Rady Nadzorczej z funkcjonowania nadzoru zgodności działalności z prawem, obejmujący również wyżej wymienione działania podjęte w zakresie sprawozdawczości finansowej Funduszu. Raport omawiany jest na posiedzeniu Rady Nadzorczej Towarzystwa.

#### Komitet Wynagrodzeń

Zważywszy, że Towarzystwo spełnia kryteria uznania za znaczące towarzystwo funduszy inwestycyjnych w rozumieniu § 1 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, w Towarzystwie działa komitet wynagrodzeń („Komitet Wynagrodzeń”).

Komitet Wynagrodzeń składa się ze wskazanych powyżej członków Rady Nadzorczej Towarzystwa. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza Towarzystwa składać się będzie z nie więcej niż trzech członków, zadania Komitetu Wynagrodzeń wykonywać będzie Rada Nadzorcza.

Komitet Wynagrodzeń realizuje zadania związane z opiniowaniem polityki wynagrodzeń oraz realizacji polityki wynagrodzeń w Towarzystwie, uwzględniając konieczność zapewnienia prawidłowego i ostrożnego zarządzania ryzykiem Towarzystwa, a także szczególną dbałość o stan jego kapitałów i płynność finansową, interesy Towarzystwa oraz Funduszy i ich uczestników w perspektywie długoterminowej oraz interesy akcjonariuszy Towarzystwa.

### **8.7.3. Oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego**

Towarzystwo wdrożyło do stosowania „Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych”, wydane dnia 22 lipca 2014 r. przez Komisję („Zasady Ładu”), które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2015 r. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. stosuje się do wszystkich wskazanych tam zasad. W szczególności, w skład Rady Nadzorczej wchodzi członkowie niezależni, tj. niepowiązani bezpośrednio lub pośrednio z Towarzystwem, członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej, ani znaczącymi udziałowcami lub podmiotami z nimi powiązanymi.

### **8.7.4. Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających lub nadzorczych oraz składu komisji**

Towarzystwo nie posiada informacji na temat potencjalnych istotnych zmian w obszarze ładu korporacyjnego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały podjęte decyzje na temat zmian w organach nadzorujących lub zarządczych Towarzystwa, ani w zakresie osób zarządzających Emitentem, wskazanych w pkt 8.2.3. Prospektu.

### **8.8. Akcje i opcje na akcje Towarzystwa lub Certyfikaty osób wskazanych w pkt 8.1. – 8.3. Prospektu**

Żadna z osób, o których mowa w pkt 8.1. – 8.3. Prospektu nie posiada jakichkolwiek akcji lub opcji na akcje Towarzystwa.

Żadna z osób, o których mowa w pkt 8.1. – 8.3. Prospektu nie posiada jakichkolwiek Certyfikatów Funduszu.

## 9. Akcjonariusze Towarzystwa

### 9.1. Akcjonariusze Towarzystwa

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest spółka IPOPEMA Securities S.A., będąca spółką publiczną.

IPOPEMA Securities S.A. jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000230737. Akcje IPOPEMA Securities S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW (ISIN: PLIPOP00011). IPOPEMA Securities S.A. świadczy usługi w zakresie doradztwa finansowego i transakcyjnego przy przygotowaniu i realizacji transakcji publicznych i prywatnych, w tym fuzji i przejęć, jak również pełni funkcję głównego koordynatora transakcji zmierzających do pozyskania finansowania w drodze emisji papierów wartościowych (publiczne oferty akcji i obligacji). IPOPEMA Securities S.A. oferuje także usługi brokerskie w obrocie papierami wartościowymi na rynku wtórnym dla krajowych i zagranicznych klientów instytucjonalnych. Natomiast inwestorom indywidualnym oferuje paletę usług opartą na otwartej architekturze produktowej, której zakres tworzony jest ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb i preferencji klientów o zróżnicowanych profilach inwestycyjnych, oczekiwaniach, wiedzy i doświadczeniu.

Firma współpracuje z wieloma międzynarodowymi firmami doradczymi W obszarze transakcji fuzji i przejęć, IPOPEMA Securities S.A. jest Partnerem Mergers-Alliance, grupy zrzeszającej niezależne firmy doradztwa inwestycyjnego z Europy, Azji oraz Ameryki Północnej

IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji Towarzystwa, tj. 3.533.147 akcji (trzy miliony pięćset trzydzieści trzy tysiące sto czterdzieści siedem), na które składa się: 1.000.000 akcji serii A (jeden milion), 666.667 akcji serii B (sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) oraz 1.866.480 akcji serii C (słownie: jeden milion osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta osiemdziesiąt). Akcje Towarzystwa nie są uprzywilejowane i dają prawo do 100% (sto procent) głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Towarzystwo jest częścią grupy kapitałowej IPOPEMA Securities S.A.

Grupa kapitałowa IPOPEMA Securities S.A. składa się z IPOPEMA Securities S.A. jako podmiotu dominującego oraz następujących podmiotów zależnych:

- 1) Towarzystwa (w którym IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym),
- 2) IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o. (w której IPOPEMA Securities S.A. posiada 50,02% udziału w kapitale zakładowym),
- 3) IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. (w którym IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym),
- 4) IPOPEMA Financial Advisory Sp. z o.o. spółka komandytowa (w której IPOPEMA Securities S.A. jest komandytariuszem z prawem do udziału w 77% zysku).

Towarzystwo nie posiada akcji oraz udziałów w innych podmiotach.

### 9.2. Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa

Nie istnieje podmiot dominujący względem IPOPEMA Securities S.A., wobec czego nie istnieje podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa.

Pan Jacek Lewandowski oraz Pani Katarzyna Lewandowska poprzez łączne posiadanie pośrednio i bezpośrednio akcji jedyne go akcjonariusza Towarzystwa wywierają znaczący wpływ na działalność Towarzystwa, a tym samym działalność Funduszu.

IPOPEMA Securities S.A. jest spółką publiczną. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu IPOPEMA Securities S.A. były następujące podmioty:

<b>Struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities S.A.</b> (podmioty posiadające ponad 5% łącznej liczby głosów na WZA)		
<b>Akcjonariusz</b>	<b>Liczba akcji i głosów na WZA</b>	<b>% łącznej liczby głosów na WZA</b>

PRE-IPO FIZAN <sup>1</sup>	2 990 789	9,98%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 993 684	9,99%
IPOPEMA 10 FIZAN <sup>3</sup>	2 851 420	9,52%
VALUE FIZ	2 750.933	9,18%
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,13%
SSIF Swiss Capital S.A.	1.539.039	5,14%
Jarosław Wikaliński	1.499.900	5,01%
<b>Razem akcjonariusze powyżej 5%</b>	<b>16.762.514</b>	<b>55,99%</b>

Źródło: Towarzystwo na podstawie publikacji Ipopema Securities S.A. (Dane na podstawie otrzymanych przez Ipopema Securities S.A. zawiadomień od akcjonariuszy)

<sup>1</sup>Głównym uczestnikiem tego funduszu jest Jacek Lewandowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, a także Katarzyna Lewandowska

<sup>2</sup>Jedynym uczestnikiem tego funduszu jest Stanisław Waczkowski – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

<sup>3</sup>Na podstawie ustnego porozumienia dotyczącego zgodnego głosowania na WZA Jarosław Wikaliński wraz z Małgorzatą Wikalińską dysponują łącznie 2.990.789 głosami, tj. 9,98% łącznej liczby głosów na WZA

### 9.3. Uprzywilejowanie lub różnicowanie praw głosu akcjonariuszy Towarzystwa

Każda akcja Towarzystwa uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa. Towarzystwo nie wyemitowało akcji uprzywilejowanych co do głosu.

### 9.4. Opis ustaleń, których realizacja może spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa

Towarzystwo nie ma wiedzy o jakichkolwiek ustaleniach, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów, w związku z czym nie jest możliwe poczynienie ustaleń, których realizacja mogłaby spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## 10. Informacje finansowe Funduszu

### 10.1. Kompleksowa i miarodajna analiza portfela inwestycyjnego

W skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzi dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez:

#### 1) eFAKTOR S.A. (dane na 30.06.2020 r.\*)

Spółka prowadzi działalność faktoringową.

Podstawowe dane bilansowe spółki:

- wartość kapitałów własnych: 2 329 728,82 PLN,
- wartość zobowiązań: 42 077 521,66 PLN, w tym z tytułu emisji obligacji: 22 457 000,00 PLN.

Podstawowe dane o wynikach działalności spółki:

- przychody ze sprzedaży: 5 164 507,98 PLN,
- wynik 39 400,13 PLN.

*\* dane nie są ostateczne i mogą ulec zmianie w trakcie badania sprawozdania finansowego*

Spółka nie udostępnia danych na temat przepływów finansowych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Przedmiotem lokat Funduszu są obligacje wyemitowane przez eFaktor S.A., które stanowią, na dzień 31 lipca 2020 r., 31,64% wartości Aktywów Funduszu. Spółka na bieżąco wywiązuje się wobec Funduszu ze swoich zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

W związku z inwestycją w obligacje eFaktor S.A. fundusz zidentyfikował ryzyko, które zostało opisane w pkt. 2.1.5.1. Prospektu.

#### 2) FAKTORAMA CAPITAL 1 sp. z o.o. (dane na 30.06.2020 r. \*)

Spółka prowadzi działalność faktoringową.

Podstawowe dane bilansowe spółki:

- wartość kapitałów własnych: 442 591,40 PLN,
- wartość zobowiązań: 3 804 138,44 PLN, w tym z tytułu emisji obligacji: 3 800 160,47 PLN.

Podstawowe dane o wynikach działalności spółki:

- przychody ze sprzedaży: 324 686,31 PLN,
- wynik netto 94 676,16 PLN.

*\* dane nie są ostateczne i mogą ulec zmianie w trakcie badania sprawozdania finansowego*

Spółka nie udostępnia danych na temat przepływów finansowych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Przedmiotem lokat Funduszu są obligacje wyemitowane przez Faktorama Capital 1 sp. z o.o. oraz 1 udział w kapitale zakładowym spółki, które łącznie stanowią, na dzień 31 lipca 2020 r., 17,72% wartości Aktywów Funduszu. Spółka na bieżąco wywiązuje się wobec Funduszu ze swoich zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

W związku z inwestycją w obligacje Faktorama Capital 1 sp. z o.o. fundusz zidentyfikował ryzyko, które zostało opisane w pkt. 2.1.5.2. Prospektu.

#### 3) WESTA PSF sp. z o.o. (dane na 30.06.2020 r. \*)

Przedmiotem działalności spółki jest udzielanie pożyczek przedsiębiorcom.

Podstawowe dane bilansowe spółki:

- wartość kapitałów własnych: -8 539,76 PLN,
- wartość zobowiązań: 1 895 023,92 PLN, w tym z tytułu emisji obligacji: 1 891 553,42 PLN.

Podstawowe dane o wynikach działalności spółki:

- przychody ze sprzedaży: 49 058,82 PLN,
- wynik netto: -136 454,80 PLN.

*\* dane nie są ostateczne i mogą ulec zmianie w trakcie badania sprawozdania finansowego*

Spółka nie udostępnia danych na temat przepływów finansowych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Przedmiotem lokat Funduszu były obligacje wyemitowane przez Westa PSF sp. z o.o. oraz 1 udział w kapitale zakładowym spółki. Obligacje Westa PSF sp. z o.o. nie zostały wykupione w terminie (8 czerwca 2020 r.) przez spółkę w związku z czym Fundusz podjął rozmowy ze spółką mające na celu odzyskanie zainwestowanych



środków. W wyniku zawartego porozumienia ze spółką Fundusz odzyskał w dniu 3 lipca 2020 r. od Westa PSF Sp. z o.o. większość kapitału (1550 tys. zł z 1800 tys. zł) i całość należnych odsetek. Pozostała kwota kapitału (250 tys. PLN) będzie spłacona po odzyskaniu przez Westa PSF sp. z o.o. środków z ostatniej udzielonej pożyczki. Następnie zostanie przeprowadzona likwidacja Westa PSF sp. z o.o. Na dzień 31 lipca 2020 r. wartość niewykupionych obligacji i udziału w spółce stanowiły łącznie 0,01% wartości Aktywów Funduszu.

W związku z inwestycją w obligacje Westa PSF sp. z o.o. fundusz zidentyfikował ryzyko, które zostało opisane w pkt. 2.1.5.3. Prospektu.

#### **4) Monevia sp. z o.o. (dane na 30.06.2020 r. \*)**

Spółka prowadzi działalność faktoringową.

Podstawowe dane bilansowe spółki:

- wartość kapitałów własnych: 2 918 476,78 PLN,
- wartość zobowiązań: 13 066 087,08 PLN, w tym z tytułu emisji obligacji: 4 293 683,06 PLN.

Podstawowe dane o wynikach działalności spółki:

- przychody ze sprzedaży: 2 520 488,77 PLN,
- wynik netto 63 097,52 PLN.

*\* dane nie są ostateczne i mogą ulec zmianie w trakcie badania sprawozdania finansowego*

Spółka nie udostępnia danych na temat przepływów finansowych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Przedmiotem lokat Funduszu są obligacje wyemitowane przez Monevia sp. z o.o., które stanowią, na dzień 31 lipca 2020 r., 18,69% wartości Aktywów Funduszu. Spółka na bieżąco wywiązuje się wobec Funduszu ze swoich zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

W związku z inwestycją w obligacje Monevia sp. z o.o. fundusz zidentyfikował ryzyko, które zostało opisane w pkt. 2.1.5.4. Prospektu.

#### **5) Janvest-AMS sp. z o.o. (dane na 30.06.2020 r. \*)**

Przedmiotem działalności spółki jest udzielanie pożyczek przedsiębiorcom. Spółka została założona w październiku 2019 r. i rozpoczęła działalność operacyjną w czerwcu 2020 r. Do końca lipca 2020 r. udzieliła 1 pożyczkę.

Podstawowe dane bilansowe spółki:

- wartość kapitałów własnych: 229 047,62 PLN,
- wartość zobowiązań: 3 822,00 PLN, w tym z tytułu emisji obligacji: 0 PLN.

Podstawowe dane o wynikach działalności spółki:

- przychody ze sprzedaży: 39 913,92 PLN,
- wynik netto: 29 047,62 PLN.

*\* dane nie są ostateczne i mogą ulec zmianie w trakcie badania sprawozdania finansowego*

Spółka nie udostępnia danych na temat przepływów finansowych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Przedmiotem lokat Funduszu są obligacje wyemitowane w lipcu 2020 r. przez Janvest-AMS sp. z o.o. oraz 1 udział w kapitale zakładowym spółki, które łącznie stanowią, na dzień 31 lipca 2020 r., 9,59% wartości Aktywów Funduszu.

W związku z inwestycją w obligacje Janvest-AMS sp. z o.o. fundusz zidentyfikował ryzyko, które zostało opisane w pkt. 2.1.5.5. Prospektu.

### **10.2. Ostatnia Wartość Aktywów Netto**

Fundusz podaje Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny przypadający na dzień 30 listopada 2020 roku wyniosła 115,91 zł.

### **10.3. Oświadczenie o kapitale obrotowym**

Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu

rozumianych jako potrzeby Funduszu w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

Oświadczenie zostało złożone przy uwzględnieniu braku pozyskania środków z jakiegokolwiek serii Certyfikatów objętych Prospektem.

#### **10.4. Historyczne informacje finansowe**

##### **10.4.1. Historyczne informacje finansowe zbadane przez biegłego**

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres sprawozdawczy od dnia 22 października 2018 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wraz z raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, które wraz ze sprawozdaniem z badania zostało opublikowane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

<https://ipopematfi.pl/download/cdbe3a736c02db42d0711eab444b7990> (sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 22 października 2018 roku do 31 grudnia 2019 roku)

<https://ipopematfi.pl/download/5dc5e58c489fe489be7d8b1dc32fc830> (sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego).

##### **10.4.2. Zmiany dnia bilansowego**

Nie dotyczy. Emitent nie dokonał zmiany dnia bilansowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta.

##### **10.4.3. Standardy rachunkowości**

Sprawozdania finansowe Emitenta są sporządzane zgodnie z zasadami rachunkowości sporządzonymi zgodnie z wymogami określonymi w przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

##### **10.4.4. Zmiana ram rachunkowości**

Ostatnie historyczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, zawierające informacje porównawcze za poprzedni rok, zostały przygotowane i przedstawione w formie zgodnej z ramami standardów rachunkowości, jakie zostaną przyjęte w kolejnym opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

##### **10.4.5. Raporty z badania informacji finansowych**

Informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta są przygotowywane zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości oraz obejmują m.in.: a) bilans; b) rachunek zysków i strat; c) zestawienie pokazujące wszystkie zmiany w kapitale własnym; d) rachunek przepływów pieniężnych; e) zasady rachunkowości oraz noty objaśniające.

##### **10.4.6. Skonsolidowane sprawozdania finansowe**

Nie dotyczy. Fundusz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

##### **10.4.7. Data informacji finansowych**

Dzień bilansowy ostatnich rocznych informacji finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta to 31 grudnia 2019 r., tj. nie wcześniej niż 16 miesięcy przed dniem Zatwierdzenia Prospektu.

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

Raport Funduszu za III kwartał 2020 r. (okres kończący się dnia 30 września 2020 r.) został włączony do Prospektu przez odniesienie. Raport kwartalny za okres kończący się 30 września 2020 r. nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta i został opublikowany na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

<https://ipopematfi.pl/download/ab5b72c9b47e57bb143ff9b51d4dad81>

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres kończący się dnia 30 czerwca 2020 r. wraz z raportem biegłego zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i zostało zaprezentowane w poddanym przeglądowi przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, które wraz z raportem z przeglądu zostało opublikowane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

<https://ipopematfi.pl/download/759b6fb3363efcb8b8a33851d6d0a3e2> (półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.)

<https://ipopematfi.pl/download/cfb7641934ada532f6a744cfd6d82a4> (raport biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu).

## **10.6. Badanie historycznych informacji finansowych**

### **10.6.1. Standardy badania historycznych rocznych informacji finansowych**

Historyczne roczne informacje finansowe wskazane w pkt 10.4.1. Prospektu zostały poddane badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Nie miała miejsca sytuacja, w której biegli rewidenci odmówili sporządzenia sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu, jak również w sprawozdaniach finansowych nie zawarto zastrzeżeń, modyfikacji opinii, klauzul ograniczających odpowiedzialności lub objaśnień uzupełniających.

### **10.6.2. Inne informacje w Prospekcie zbadane lub podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta**

W Prospekcie nie zamieszczono informacji podlegających badaniu przez biegłych rewidentów innych niż historyczne roczne informacje finansowe wskazane w pkt 10.4.1. i pkt 11.1 Prospektu.

W Prospekcie nie zamieszczono informacji innych niż zawarte w sprawozdaniach finansowych Emitenta za pierwsze półrocze 2020 r. oraz za okres 22.10.2018 r. – 30.06.2019 r., które podlegałyby przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **10.6.3. Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych**

W sytuacji, w której informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta Emitent każdorazowo zaznaczył ten fakt.

## **10.7. Polityka dywidendowa**

Fundusz nie wypłaca i nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **10.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami sądowymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłby Fundusz, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Funduszu, jak również według wiedzy Emitenta nie ma postępowań, które mogłyby wystąpić, a które mogłyby mieć istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Emitenta.

## **10.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta**

Od dnia publikacji ostatnich śródrocznych informacji finansowych Funduszu nie zaszły żadne istotne zmiany w sytuacji finansowej Emitenta.

Niniejszy opis jest aktualny na dzień Zatwierdzenia Prospektu.

## **11. Informacje finansowe Towarzystwa**

### **11.1. Historyczne informacje finansowe**

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.5. Prospektu.

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.6. Prospektu.

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.7. Prospektu.

#### **11.1.1. Skonsolidowane sprawozdania finansowe**

Nie dotyczy. Towarzystwo nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

## 11.2. Śródroczne i inne informacje finansowe

Śródroczne informacje finansowe wskazane poniżej nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Towarzystwa i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Źródłem danych prezentowanych w niniejszym punkcie są księgi rachunkowe Towarzystwa.

AKTYWA – w zł	30.06.2020	31.12.2019
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>6.654.959,44</b>	<b>5.766.079,46</b>
<b>1. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>97.809,60</b>	<b>43.057,12</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne	97.809,60	43.057,12
<b>2. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1.618.603,38</b>	<b>708.779,09</b>
Środki trwałe, w tym:	1.613.292,24	558.853,74
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
b) urządzenia techniczne i maszyny	472.980,12	240.790,20
c) środki transportu	1.042.176,25	312.826,59
d) inne środki trwałe	98.135,87	5.236,95
Środki trwałe w budowie	5.311,14	149.925,35
<b>3. Należności długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>2.992.994,46</b>	<b>2.872.717,25</b>
Długoterminowe aktywa finansowe	2.992.994,46	2.872.717,25
a) w pozostałych jednostkach	2.992.994,46	2.872.717,25
- inne papiery wartościowe	2.992.994,46	2.872.717,25
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
<b>5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1.945.552,00</b>	<b>2.141.526,00</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.945.552,00	2.141.526,00
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>47.753.808,49</b>	<b>39.916.754,57</b>
<b>1. Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Należności krótkoterminowe</b>	<b>21.225.229,33</b>	<b>14.564.363,74</b>
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek	21.225.229,33	14.564.363,74
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	20.817.151,43	14.468.639,28
- do 12 miesięcy	20.817.151,43	14.468.639,28
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	41.277,00	0,00
c) inne	366.800,90	95.724,46
<b>3. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>25.976.115,36</b>	<b>24.914.297,05</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe	25.976.115,36	24.914.297,05
a) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25.976.115,36	24.914.297,05
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	25.972.943,35	24.901.641,05
- inne środki pieniężne	3.172,01	12.656,00
<b>4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>552.463,80</b>	<b>438.093,78</b>
<b>III NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>54.408.767,93</b>	<b>45.682.834,03</b>

Źródło: Towarzystwo (dane nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta)

<b>PASYWA – w zł</b>		<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>31.025.816,42</b>	<b>26.564.839,23</b>
<b>1. Kapitał podstawowy</b>		<b>10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy, w tym:</b>		<b>10.717.463,26</b>	<b>7.944.147,60</b>
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		0,00	0,00
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		<b>261.231,76</b>	<b>156.517,21</b>
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		261.231,76	156.517,21
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:</b>		<b>5.091.417,76</b>	<b>5.091.417,76</b>
- tworzone zgodnie z umową (statutem)		5.091.417,76	5.091.417,76
<b>5. Zysk z lat ubiegłych</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Zysk netto</b>		<b>4.356.262,64</b>	<b>2.773.315,66</b>
<b>7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>23.382.951,51</b>	<b>19.117.994,80</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>8.480.652,15</b>	<b>8.362.010,24</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1.507.057,56	997.824,90
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2.964.284,02	3.597.538,18
a) długoterminowa		30.450,17	30.450,17
b) krótkoterminowa		2.933.833,85	3.567.088,01
Pozostałe rezerwy		4.009.310,57	3.766.647,16
a) długoterminowe		0,00	0,00
b) krótkoterminowe		4.009.310,57	3.766.647,16
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>365.207,13</b>	<b>65.839,00</b>
Wobec pozostałych jednostek		365.207,13	65.839,00
a) inne zobowiązania finansowe		365.207,13	65.839,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>14.537.092,23</b>	<b>10.690.145,56</b>
Wobec jednostek powiązanych		387.498,90	233.222,49
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		387.498,90	233.222,49
- do 12 miesięcy		387.498,90	233.222,49
Wobec pozostałych jednostek		14.068.250,30	10.434.065,71
a) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	400,00
b) inne zobowiązania finansowe		174.060,64	77.941,41
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		12.549.189,19	9.695.170,28
- do 12 miesięcy		12.549.189,19	9.695.170,28
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		989.402,43	578.555,33
e) z tytułu wynagrodzeń		40.431,22	0,00
f) inne		315.166,82	81.998,69
Fundusze specjalne		81.343,03	22.857,36
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>54.408.767,93</b>	<b>45.682.834,03</b>

Źródło: Towarzystwo (dane nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta)

<b>Rachunek zysków i strat - w zł</b>	<b>I półrocze 2020</b>	<b>I półrocze 2019</b>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>72.116.518,85</b>	<b>30.718.911,53</b>
- od jednostek powiązanych	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	72.116.518,85	30.718.911,53
<b>II. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>66.523.734,90</b>	<b>31.192.867,27</b>
1. Amortyzacja	314.319,02	176.275,23
2. Zużycie materiałów i energii	171.012,83	111.308,79
3. Usługi obce	53.932.261,37	23.656.596,31
4. Podatki i opłaty	295.961,07	101.254,80
5. Wynagrodzenia	9.736.644,44	5.426.428,45
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1.538.388,29	934.189,82
7. Pozostałe koszty rodzajowe	535.147,88	786.813,87
<b>III. Zysk ze sprzedaży</b>	<b>5.592.783,95</b>	<b>- 473.955,74</b>
<b>IV. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>598.816,03</b>	<b>582.834,63</b>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	16,26	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	598.799,77	582.834,63
<b>V. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>820.912,92</b>	<b>361.443,63</b>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	107.140,15	120.582,42
Inne koszty operacyjne	713.772,77	240.861,21
<b>VI. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>5.370.687,06</b>	<b>- 252.564,74</b>
<b>VII. Przychody finansowe</b>	<b>95.900,07</b>	<b>121.154,34</b>
1. Odsetki, w tym:	29.756,69	93.898,65
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	20.763,12
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
4. Inne	66.143,38	6.492,57
<b>VIII. Koszty finansowe</b>	<b>19.012,49</b>	<b>22.999,98</b>
1. Odsetki, w tym:	15.280,89	5.557,14
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
3. Inne	3.731,60	17.442,84
<b>IX. Zysk brutto</b>	<b>5.447.574,64</b>	<b>- 154.410,38</b>
<b>X. Podatek dochodowy</b>	<b>1.091.312,00</b>	<b>12.244,00</b>
<b>XI. Zysk netto</b>	<b>4.356.262,64</b>	<b>- 166.654,38</b>

Źródło: Towarzystwo (dane nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta)

<b>RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH – w zł</b>	<b>I półrocze 2020</b>	<b>I półrocze 2019</b>
<b>A. PRZEPIŹYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk netto</b>	<b>4.356.262,64</b>	<b>- 166.654,38</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>- 2.437.365,79</b>	<b>- 396.626,74</b>
1. Amortyzacja	314.319,02	176.275,23
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	- 59.648,31	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	14.821,16	5.502,00
4. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	35.880,94	- 20.763,12
5. Zmiana stanu rezerw	- 390.590,75	- 643.412,17
6. Zmiana stanu należności	- 6.660.865,59	- 5.733.624,04
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych	3.751.207,44	5.683.987,56
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	566.273,98	173.242,86
9. Inne korekty	- 8.763,68	- 37.835,06
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>	<b>1.918.896,85</b>	<b>- 563.281,12</b>
<b>B. PRZEPIŹYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>9.000,00</b>	<b>10.816.463,12</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	9.000,00	10.816.463,12
a) w pozostałych jednostkach	9.000,00	10.816.463,12
- zbycie aktywów finansowych	9.000,00	10.816.463,12
3. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>850.032,10</b>	<b>10.136.769,68</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	850.032,10	61.769,68
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	10.075.000,00
a) w pozostałych jednostkach	0,00	10.075.000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	10.075.000,00
3. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>- 841.032,10</b>	<b>679.693,44</b>
<b>C. PRZEPIŹYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>66.210,76</b>	<b>31.693,20</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	51.009,60	25.811,20
3. Odsetki	14.821,16	5.502,00
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	380,00	380,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>- 66.210,76</b>	<b>- 31.693,20</b>
<b>PRZEPIŹYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>1.011.653,99</b>	<b>84.719,12</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:</b>	<b>1.071.302,30</b>	<b>84.719,12</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	59.648,31	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>24.909.021,72</b>	<b>16.843.824,67</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:</b>	<b>25.920.675,71</b>	<b>16.928.543,79</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	11.262.108,23	22.964,06

Źródło: Towarzystwo (dane nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta)

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – w zł</b>		<b>I półrocze 2020</b>	<b>2019 rok</b>
<b>I.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>26.564.839,23</b>	<b>23.658.333,36</b>
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
<b>I.a.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>26.564.839,23</b>	<b>23.658.333,36</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	10.599.441,00	10.599.441,00
<b>2.</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>7.944.147,60</b>	<b>6.965.083,48</b>
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	2.773.315,66	979.064,12
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10.717.463,26	7.944.147,60
<b>3.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>156.517,21</b>	<b>23.327,00</b>
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	104.714,55	133.190,21
a)	zwiększenie	129.277,21	164.432,33
	- wycena instrumentów finansowych	129.277,21	164.432,33
	- odroczony podatek dochodowy (wycena instrumentów finansowych)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	24.562,66	31.242,12
	- wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00
	- odroczony podatek dochodowy (wycena instrumentów finansowych)	24.562,66	31.242,12
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	261.231,76	156.517,21
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>5.091.417,76</b>	<b>5.091.417,76</b>
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
a)	zwiększenie	0,00	0,00
	- podział zysku	0,00	0,00
4.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	5.091.417,76	5.091.417,76
<b>5.</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2.773.315,66</b>	<b>979.064,12</b>
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2.773.315,66	979.064,12
a)	zmniejszenie	2.773.315,66	979.064,12
	- podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)	0,00	0,00
	- podział zysku (przeniesienie na kapitał zapasowy/rezerwowy)	2.773.315,66	979.064,12
	- podział zysku (pokrycie straty z lat ubiegłych)	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.3.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
a)	zmniejszenie	0,00	0,00
	- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
5.3.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Zysk / strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>4.356.262,64</b>	<b>2.773.315,66</b>
a)	zysk netto	4.356.262,64	2.773.315,66
<b>II.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>31.025.816,42</b>	<b>26.564.839,23</b>
<b>III.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b>	<b>31.025.816,42</b>	<b>26.564.839,23</b>

Źródło: Towarzystwo (dane nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta)

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

Wszelkie dane finansowe podane w pkt 1 – 13 poniżej są podane w zł, chyba że zaznaczono inaczej.

### 1. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące zaprezentowanego okresu zostały ujęte w prezentowanych danych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych.



Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na sytuację ekonomiczno-finansową oraz wyniki Towarzystwa w przyszłych okresach jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, w tym w Polsce, a jego negatywny wpływ nabrał dynamiki. W chwili sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia, dlatego na obecnym etapie wpływ opisanych powyżej okoliczności jest trudny do oszacowania i będzie zależał od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. Do tej pory nie odnotowano istotnego wpływu na sytuację ekonomiczno-finansową oraz wyniki Towarzystwa.

## 2. Kursy wymiany walut obcych

Następujące kursy średnie NBP zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	30.06.2020	31.12.2019
EUR	4,4660	4,2585
USD	3,9806	3,7977
GBP	4,8851	4,9971
CHF	4,1818	3,9213

## 3. Inwestycje długoterminowe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Towarzystwo klasyfikuje inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Na dzień bilansowy w inwestycjach długoterminowych wykazywane są następujące pozycje:

Certyfikaty inwestycyjne	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA 32 FIZAN	27.01.2009	1.000,03	69.358,29
IPOPEMA Global Profit Absolute Return Puls FIZ	18.12.2017	2.000.000,00	2.203.600,00
IPOPEMA Benefit 2 NS FIZ	08.01.2018	24.000,00	24.056,16
IPOPEMA Benefit 3 FIZAN	22.10.2018	486.600,00	544.213,44
IPOPEMA Active Global Asset Allocation	29.05.2019	25.000,00	24.262,50
IPOPEMA 162 FIZAN	28.06.2019	24.000,00	24.062,16
IPOPEMA 174 FIZ	04.12.2019	25.000,00	25.000,00
IPOPEMA Benefit 7 FIZAN	06.12.2019	25.000,00	25.190,50
Razem		2.610.600,03	2.939.743,05

Jednostki uczestnictwa	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA SFIO Subfundusz Short Equity	21.12.2012	59.886,11	53.251,41
Razem		59.886,11	53.251,41

Zmiany stanu inwestycji długoterminowych w I półroczu 2020 i 2019 roku przedstawia poniższa tabela:

Inwestycje długoterminowe	I półrocze 2020 rok	2019 rok
Wartość na początek okresu	2.872.717,25	4.223.288,52
Nabycie	0,00	125.000,00
Sprzedaż (wartość w cenie nabycia)	9.000,00	1.640.003,60
Aktualizacja wartości	129.277,21	164.432,33
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	0,00	0,00
Wartość na koniec okresu	2.992.994,46	2.872.717,25

Zarówno w I półroczu roku obrotowego, jak i w roku poprzednim, Towarzystwo nie dokonało żadnych odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych.

#### 4. Podział zysku za poprzedni rok obrotowy

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wypracowało w 2019 roku zysk netto w wysokości 2.773.315,66 zł. - Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 30 czerwca 2020 roku uchwałę o przeznaczeniu całości zysku netto na podwyższenie kapitału zapasowego.

#### 5. Wymogi kapitałowe

Towarzystwo jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest zobowiązana wymogami określonymi w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. do posiadania odpowiednich kapitałów własnych.

W pierwszym półroczu 2020 r. nie odnotowano przypadków naruszenia minimalnego poziomu kapitału własnego wymaganego ww. przepisami prawa.

#### 6. Rezerwy na zobowiązania

Zmiany stanu rezerw na zobowiązania w I półroczu 2020 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>01.01.2020</b>	<b>Zawiązanie</b>	<b>Rozwiązanie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>30.06.2020</b>
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	997.824,90	1.001.263,77	0,00	492.031,11	1.507.057,56
Na świadczenia emerytalne i podobne	30.450,17	0,00	0,00	0,00	30.450,17
Niewykorzystane urlopy	461.450,96	0,00	0,00	6.651,33	454.799,63
Rezerwa na premie	3.105.637,05	993.460,06	0,00	1.620.062,89	2.479.034,22
Rezerwa na usługi audytorskie i księgowo	36.900,00	47.970,00	0,00	36.900,00	47.970,00
Rezerwa na koszty dystrybucji	42.072,49	4.639.854,52	0,00	3.998.919,18	42.072,49
Rezerwa na czynsz	606.441,49	130.395,29	0,00	16.952,86	719.883,92
Rezerwy pozostałe	3.081.233,18	628.697,18	0,00	1.151.481,54	2.558.448,82
<b>Razem</b>	<b>8.362.010,24</b>	<b>7.441.640,82</b>	<b>0,00</b>	<b>7.322.998,91</b>	<b>8.480.652,15</b>

#### 7. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia poniższa tabela:

<b>Odpisy aktualizujące wartość należności</b>	<b>I półrocze 2020 roku</b>	<b>2019 rok</b>
Stan na początek okresu	615.113,59	230.362,38
Utworzenie	888.332,60	384.751,21
Wykorzystanie	9.200,00	0,00
Rozwiązanie	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	1.494.246,19	615.113,59

#### 8. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Towarzystwa

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Towarzystwo nie posiadało zobowiązań zabezpieczonych na majątku Towarzystwa.

### 9. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Towarzystwo nie posiadało żadnych zobowiązań warunkowych.

Towarzystwo w I półroczu 2020 roku nie udzieliło oraz nie posiadało na dzień 31 grudnia 2019 roku żadnych zabezpieczeń na rzecz osób trzecich.

### 10. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto	I półrocze 2020	I półrocze 2019
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi	63.371.213,87	23.433.032,35
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi	7.431.371,44	7.140.156,32
Przychody z tytułu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	1.313.933,54	145.722,86
Razem przychody ze sprzedaży netto	72.116.518,85	30.718.911,53

Wszystkie usługi świadczone przez Towarzystwo są wykonywane na terytorium Polski.

### 11. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia strukturę środków pieniężnych według stanu na:

Środki pieniężne i inne aktywa	30.06.2020	31.12.2019
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	3.468.420,24	708.828,78
Środki pieniężne na lokatach bankowych, w tym:	11.304.523,13	16.192.812,27
- lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy	0,00	0,00
Inne środki pieniężne	11.199.999,98	8.000.000,00
Inne aktywa pieniężne	3.172,01	12.656,00
Razem	25.976.115,36	24.914.297,05

W pozycji środki pieniężne wykazywane są wyłącznie własne środki pieniężne Towarzystwa.

W pozycji środki pieniężne na lokatach bankowych Towarzystwo wykazuje depozyty bankowe wraz z naliczonymi odsetkami o terminie zapadalności do trzech miesięcy od dnia bilansowego.

### 12. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących

W pierwszym półroczu 2020 r. Towarzystwo nie udzieliło żadnemu z Członków Zarządu, Rady Nadzorczej ani ich małżonkom, krewnym i powinowatym, żadnych pożyczek ani zaliczek (z wyjątkiem rozliczeń z tytułu pakietów medycznych oraz zaliczek na wydatki podczas podróży służbowych, które zostały rozliczone rachunkami zakwalifikowanymi jako koszty bieżącej działalności), jak również nie dokonała z tymi osobami żadnych innych transakcji.

### 13. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo dokonało następujących transakcji z podmiotami powiązanymi z Grupy IPOPEMA Securities S.A:

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość transakcji za I połowę 2020 roku (przychody+/-koszty-)	Wartość transakcji za I połowę 2019 roku (przychody+/-koszty-)
-------------------	----------------------------	-------------------	--	--

Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 836.724,34	- 491.902,14
Koszty ubezpieczenia	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	0,00	0,00
Koszty usług wsparcia IT	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 21.000,00	- 21.000,00

Podane kwoty przychodów i kosztów są wartościami netto.

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 30.06.2020	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2019
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 387.498,90	- 233.222,49

Powyżej wskazane transakcje nie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z MSR 24 do podmiotów powiązanych zalicza się również członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, a także podmioty z nimi powiązane. W 2019 r. Towarzystwo zarządzało funduszami inwestycyjnymi, których uczestnikami byli niektórzy członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz podmioty z nimi powiązane.

### 11.3. Badanie historycznych informacji finansowych

Historyczne roczne informacje finansowe wskazane w pkt 11.1. Prospektu zostały poddane badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Nie miała miejsca sytuacja, w której biegli rewidenci odmówili sporządzenia sprawozdań z badania rocznych sprawozdań finansowych Towarzystwa, jak również w sprawozdaniach finansowych nie zawarto zastrzeżeń, modyfikacji opinii, klauzul ograniczających odpowiedzialności lub objaśnień uzupełniających.

#### 11.3.1. Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych

W sytuacji, w której informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta Emitent każdorazowo zaznaczył ten fakt.

### 11.4. Polityka dywidendowa

Towarzystwo nie posiada polityki dywidendowej. Towarzystwo w ostatnich trzech latach obrotowych nie wypłaciło dywidendy a całość zysków zostało przeznaczone na zwiększanie kapitałów własnych Towarzystwa.

W przypadku wypłaty dywidendy Towarzystwo będzie stosowało wytyczne Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące jej wypłaty.

### 11.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W lipcu 2016 r. Towarzystwo otrzymało odpis pozwu skierowanego przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. z siedzibą w Katowicach o zapłatę kwoty 20.554.900,90 mln zł w związku z rzekomą szkodą majątkową poniesioną przez Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów S.A. związaną z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne jednego z funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo uważa powództwo Górnośląskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów S.A. za bezzasadne i podjęło kroki prawne w celu jego oddalenia.

Poza postępowaniem, o którym mowa powyżej, w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne inne postępowania przed organami sądowymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłoby Towarzystwo, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Towarzystwa, jak również według wiedzy Emitenta nie ma postępowań, które mogłyby wystąpić, a które mogłyby mieć istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Emitenta lub Towarzystwa.

### 11.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa

Od dnia publikacji ostatnich rocznych informacji finansowych Towarzystwa nie zaszły żadne istotne zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa.

## **12. Szczegółowe informacje na temat Oferty i dopuszczenia do obrotu**

### **12.1. Rodzaj i klasa Certyfikatów stanowiących przedmiot Oferty**

Certyfikaty Oferowane będą papierami wartościowymi na okaziciela i będą zdematerializowane. Certyfikaty Oferowane będą publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych, ponieważ emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu i Certyfikaty Oferowane zostaną objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu. Certyfikaty Oferowane będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: [www.kdpw.pl](http://www.kdpw.pl).

Certyfikaty Oferowane każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami Inwestycyjnymi poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty Oferowane, powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na odpowiednim rachunku zbiorczym lub z chwilą zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zostanie zawarta umowa na prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji dla danej serii Certyfikatów Oferowanych), co nastąpi niezwłocznie po zarejestrowaniu danej serii Certyfikatów Oferowanych w KDPW.

Emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu.

### **12.2. Podstawa utworzenia Certyfikatów Oferowanych**

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 4 czerwca 2018 roku. Zgodnie z Ustawą, fundusz inwestycyjny może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, po uzyskaniu zezwolenia Komisji.

Certyfikaty Inwestycyjne są publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu przepisów Ustawy. Podstawę prawną emisji stanowią przepisy Działu 5 Rozdziału 3 Ustawy. Zgodnie z przepisami art. 117 Ustawy, fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne. Certyfikaty inwestycyjne mogą być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi.

Zarząd Towarzystwa postanowił o dokonaniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych uchwałą nr 1 z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie emisji publicznych Certyfikatów Inwestycyjnych serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U funduszu IPOPEMA Benefit 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, ubiegania się o dopuszczenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację tych Certyfikatów Inwestycyjnych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., której kopia została zamieszczona w pkt 14.2. Prospektu.

### **12.3. Waluta emisji**

Walutą Certyfikatów Oferowanych jest polski złoty (PLN).

### **12.4. Opis praw związanych z Certyfikatami Oferowanymi**

#### **12.4.1. Prawo do zbycia lub obciążenia Certyfikatów**

Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi, dlatego też mogą być one przedmiotem obrotu. Uczestnik ma w szczególności prawo do zbycia i zastawienia Certyfikatów Inwestycyjnych. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmym Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega ograniczeniom.

#### **12.4.2. Prawo do złożenia żądania wykupu**

- 1) Fundusz może dokonywać wykupu Certyfikatów wyłącznie na zasadach określonych w ustępach poniższych.
- 2) Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika.
- 3) Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w miesiącu czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii. Kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.
- 4) Uczestnik składa żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych u Pośrednika Wykupu najwcześniej pierwszego i najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego miesiąca, odpowiednio, marca – jeśli Dzień Wykupu przypada w czerwcu, albo września – jeśli Dzień Wykupu przypada w grudniu.
- 5) Informacja o liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w danym Dniu Wykupu zostanie opublikowana za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) najpóźniej na 14 dni kalendarzowych przed tym Dniem Wykupu i określona będzie na poziomie nie mniejszym niż wyższa z wartości:
  - a) liczba odpowiadająca 5% wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do najbliższego Dnia Wykupu upłyne mniej niż 18 miesięcy albo
  - b) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych określona zgodnie z następującym wzorem:
$$LWC = LCI * [90\% * [WNAP / WAN]],$$
 gdzie:  
LWC – oznacza liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w Dniu Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, zaokrągloną w dół do liczby całkowitej;  
LCI – oznacza liczbę wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do Dnia Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, upłyne mniej niż 18 miesięcy;  
WNAP – oznacza wartość netto aktywów płynnych, na które składają się lokaty określone w art. 38 ust. 1 Statutu;  
WAN – wartość Aktywów Netto Funduszu;  
– przy czym wartość parametrów „LCI”, „WNAP” oraz „WAN” ustala się dla Dnia Wyceny przypadającego na ostatni Dzień Roboczy w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym Dzień Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia.
- 6) W przypadku, gdy łączna realizacja zgłaszanych przez Uczestników żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych spowodowałaby przekroczenie limitu, o którym mowa w pkt 5), wykup Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie dokonany z zachowaniem przepisów prawa oraz regulacji KDPW, przy uwzględnieniu następujących zasad:
  - a) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objęta żądaniami wykupu zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego żądania wykupu;
  - b) ułamkowe liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w wyniku redukcji, o której mowa w lit. a), będą zaokrąglane w dół, do pełnego Certyfikatu;– przy zastrzeżeniu że niezrealizowane w związku z redukcją żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych nie przechodzą na kolejny Dzień Wykupu.
- 7) Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.
- 8) Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 3% wartości wypłacanych środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Wysokość opłaty manipulacyjnej ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w tabelach opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).
- 9) Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz, niezwłocznie, nie później niż 7 Dnia Roboczego po Dniu Wykupu, poprzez przekazanie do dyspozycji KDPW kwoty środków pieniężnych przeznaczonych do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, pomniejszonej o opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, wypłacane są Uczestnikom Funduszu u Pośrednika Wykupu z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji KDPW.
- 10) Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przekazane zostaną na rachunki pieniężne, służące do obsługi rachunków papierów wartościowych albo odpowiednich rachunków

zbiorczych, na których zdeponowane będą Certyfikaty Inwestycyjne przedstawione do wykupu. Środki pieniężne dla Uczestników Funduszu, których Certyfikaty zewidencjonowane będą na rachunku Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji), zostaną przekazane na rachunki bankowe Uczestników Funduszu, na podstawie pisemnej dyspozycji złożonej przez nich Sponsorowi Emisji.

- 11) Termin, o którym mowa w pkt 9) powyżej, może ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa lub postanowień regulacji KDPW lub GPW. W przypadku zmiany terminu, o którym mowa w pkt 9) powyżej, Fundusz będzie stosował zmienione przepisy prawa lub zmienione postanowienia regulacji KDPW lub GPW.
- 12) Ogłoszenie o wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych publikowane jest na stronie internetowej: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl). Ogłoszenie dokonywane jest w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
- 13) W przypadku zmian regulacji KDPW albo GPW w zakresie uniemożliwiającym stosowanie postanowień ustępów powyższych, Towarzystwo podejmie wszelkie niezbędne kroki w celu dokonania zmian Statutu, w sposób zapewniający zgodność postanowień Statutu z postanowieniami zmienionych regulacji KDPW albo odpowiednio GPW

#### **12.4.3. Dywidenda**

Fundusz nie wypłaca i nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.

#### **12.4.4. Prawo głosu oraz udziału w Radzie Inwestorów**

- 1) Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz zaświadczenia potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów lub właściwego dokumentu wystawionego przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie.
- 2) Członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady Inwestorów zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej w ppkt 1).
- 3) Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełnia warunki, o których mowa w ppkt 1).
- 4) Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji lub z dniem odwołania lub wygaśnięcia blokady, o której mowa w ppkt 1). Członek Rady Inwestorów zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania Towarzystwu informacji o odwołaniu lub wygaśnięciu blokady, o której mowa w ppkt 1).
- 5) Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ppkt 1). Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o zawieszeniu jej działalności.
- 6) Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ppkt 1).
- 7) Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika.
- 8) Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
- 9) Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu lub przepisów Ustawy, uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów.
- 10) Przewodniczącym Rady Inwestorów jest osoba fizyczna będąca członkiem Rady Inwestorów albo osoba do reprezentowania go uprawniona, reprezentująca największą spośród wszystkich członków Rady Inwestorów liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w ogólnej liczbie wyemitowanych Certyfikatów. W przypadku, gdy co najmniej dwie osoby spełniają warunek określony w zdaniu poprzednim, przewodniczącym Rady Inwestorów wybiera Towarzystwo.
- 11) Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów.

- 12) Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo.
- 13) Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (w Warszawie).
- 14) Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów.
- 15) Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Inwestorów.
- 16) Szczegółowy opis zasad funkcjonowania Rady Inwestorów został opisany w art. 6 – 8 Statutu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Inwestorów nie rozpoczęła jeszcze działalności.

#### **12.4.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Certyfikaty Inwestycyjne dają takie same prawa do otrzymania wypłat dokonywanych w związku z likwidacją Funduszu, na zasadach określonych w Statucie, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.

#### **12.4.6. Prawo do wniesienia reklamacji**

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub potencjalnych Uczestników dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestnika, bądź osobę przez niego upoważnioną, na wskazane w Prospekcie dane teleadresowe: Towarzystwa lub Dystrybutora - w formie pisemnej lub ustnej.

Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są, zgodnie z „Regulaminem rozpatrywania Reklamacji oraz polityką informacyjną Towarzystwa”, udostępnionym na stronie internetowej Towarzystwa, w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (jedynie na wniosek Uczestnika) 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.

Ponadto, w przypadku nieuwzględnienia roszczeń Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika wynikających ze złożonej Reklamacji, może on dodatkowo wystąpić:

- 1) z odwołaniem od stanowiska zawartego w odpowiedzi na Reklamację. Odwołanie polega na skierowaniu do Towarzystwa, w formie pisemnej, prośby o ponowne rozpatrzenie Reklamacji,
- 2) do instytucji mediacji albo sądu polubownego bądź skorzystać z innej formy pozasądowego rozwiązywania sporów, jeżeli w danym przypadku Towarzystwo wyraża zgodę na takie postępowanie;
- 3) z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego,
- 4) z powództwem do sądu powszechnego ze wskazaniem sądu miejscowo właściwego do rozpoznania sprawy, wraz ze wskazaniem podmiotu, który powinien być pozwany,
- 5) o pomoc do właściwego miejscowo Powiatowego (Miejskiego) Rzecznika Konsumenta (dotyczy tylko Klientów będących konsumentami).

#### **12.4.7. Prawo pierwokupu lub pierwszeństwa**

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się z przyznaniem prawa pierwokupu bądź jakichkolwiek praw do subskrypcji.

#### **12.4.8. Prawo do udziału w zyskach**

Fundusz nie wypłaca i nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych

#### **12.4.9. Postanowienia dotyczące zamiany**

Uczestnictwo w Funduszu nie uprawnia Uczestników do zamiany Certyfikatów na certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego.

### **12.5. Warunki Oferty i działania wymagane przy składaniu zapisów**

#### **12.5.1. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz sposób i termin ich opłacenia**



Zapis na Certyfikaty Oferowane może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii i maksymalnie nie więcej niż wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne oferowane w ramach danej serii (tj. 300 000 Certyfikatów każdej z serii).

W przypadku złożenia przez Inwestora więcej niż jednego zapisu, limit, o którym mowa w zdaniach poprzednich, odnosi się oddzielnie do wszystkich złożonych zapisów na Oferowane Certyfikaty.

Wpłata na Certyfikaty Oferowane powinna być dokonana w środkach pieniężnych w walucie polskiej, nie później, niż w terminach wskazanych w pkt 4.3.1. Prospektu.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Oferowanych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Oferowanego. Kwota dokonanej wpłaty powinna być powiększona o Opłatę za Wydanie, o której mowa w punkcie 11.7.1. Prospektu.

Wpłaty będą dokonywane w następujący sposób

W pierwszej kolejności wpłaty tytułem opłacenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą trafiały na:

- 1) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej lub
- 2) wskazany przez podmiot przyjmujący zapis na Certyfikaty Oferowane danej serii, inny niż Firma Inwestycyjna, rachunek bankowy tego podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Oferowane tej serii.

Następnie wpłaty tytułem opłacenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii przyjęte przez podmioty przyjmujące zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, będą następnie przekazywane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu zapisu i wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne.

Za termin dokonania wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.

Wpłat można dokonywać przelewem na:

- 1) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy tego podmiotu lub
- 2) wskazany przez podmiot przyjmujący zapis na Certyfikaty Oferowane danej serii, inny niż Firma Inwestycyjna, rachunek bankowy tego podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

W przypadku wpłat dokonywanych w formie przelewu bankowego, przelew winien zawierać adnotację:

**"[Imię i nazwisko (Nazwa)], [PESEL (REGON albo nr KRS)], wpłata na certyfikaty IPOPEMA Benefit 3 FIZAN".**

Niedokonanie wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Oferowane w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty skutkuje nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane. Przez niedokonanie pełnej wpłaty rozumie się niedokonanie wpłaty lub dokonanie wpłaty w wysokości niższej niż wynika z liczby Certyfikatów Oferowanych wskazanej w zapisie lub dokonanie wpłaty niepowiększonej o Opłatę za Wydanie, o której mowa w punkcie 11.7.1. Prospektu.

#### **12.5.2. Wycofanie zapisów oraz termin związania zapisem**

Zapis na Certyfikaty Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty Oferowane wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu.

Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Oferowane, przestaje być związana w całości lub w części zapisem w przypadku złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w suplementcie.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z Punktów Obsługi Klienta.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne przysługuje pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, wskazane w suplemencie, wystąpiły lub zostały zauważone przed przydziałem danej serii Certyfikatów Oferowanych.

Niezależnie od powyższego osoba, która zapisała się na Certyfikaty Oferowane, przestaje być związana w całości lub w części zapisem w przypadku:

- 1) ogłoszenia o niedościsłu do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych danej serii w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów;
- 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów 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.

### **12.5.3. Możliwość dokonania redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot Inwestorom**

O przydziale Certyfikatów Oferowanych decyduje kolejność złożonych zapisów. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Oferowane i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Oferowane nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę lub zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Prospekcie liczbę, nie będą realizowane.

Ułamkowe części Certyfikatów Oferowanych nie będą przydzielane.

W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, spowodowanego:

- 1) niedościsłem do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w czasie trwania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Oferowanych danej serii, tj. 43.000 Certyfikatów dla każdej z serii Certyfikatów Oferowanych,
- 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów 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,
- 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów,
- 4) dokonania redukcji zapisów, o której mowa w pkt 12.5.3. Prospektu, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca z zapisów - zwrot wpłat na Certyfikaty Oferowane, w tym Opłaty za Wydanie, nastąpi wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych powyżej. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa powyżej. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.

W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, spowodowanego nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w wyniku:

- 1) niedokonania wpłaty oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne, określonym w pkt 4.3. Prospektu,
- 2) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Oferowane, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu,  
- zwrot wpłat na Certyfikaty Oferowane, w tym Opłaty za Wydanie, nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii.

Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Oferowane.

Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku odpowiednio Funduszu albo Towarzystwa, prowadzonego przez Depozytariusza, na który zostały dokonane wpłaty.

#### **12.5.4. Przydział Certyfikatów Oferowanych**

Przydział Certyfikatów Oferowanych następuje w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, z zastrzeżeniem przypadków nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych, o których mowa w Statucie i Ustawie. Przydział nastąpi w oparciu o ważne zapisy. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Oferowane przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

Ułamkowe części Certyfikatów Oferowanych nie będą przydzielane.

Nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych może być spowodowane:

- 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane w przypadku:
  - a) niedokonania wpłaty oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne, określonym w pkt 4.3. Prospektu,
  - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Oferowane, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu;
- 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w czasie trwania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Oferowanych;
- 3) wycofaniem Oferty po rozpoczęciu zapisów 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;
- 4) dokonaniem redukcji zapisów, o której mowa w pkt 12.5.3. Prospektu, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca z zapisów;
- 5) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, o którym mowa w pkt 12.5.2. Prospektu

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału każdej serii Certyfikatów Oferowanych, Towarzystwo w imieniu Funduszu składać będzie wnioski do KDPW o rejestrację Certyfikatów Oferowanych kolejnych serii w KDPW.

Wydanie Certyfikatów Oferowanych następuje poprzez ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych” lub poprzez ich zaewidencjonowanie w Rejestrze Sponsora Emisji, o ile zostanie zawarta odpowiednia umowa w tym zakresie.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty Oferowane, powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych albo na rachunku zbiorczym Inwestora lub zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji.

Zapisanie przydzielonych Certyfikatów Oferowanych na wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych” rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym nastąpi po zarejestrowaniu Certyfikatów Oferowanych danej serii w KDPW.

W przypadku, gdy osoba zapisująca się nie złoży „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”, przydzielone Certyfikaty zapisane zostaną w Rejestrze Sponsora Emisji po

zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW (o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji). Gdy osoba zapisująca się na certyfikaty nie złoży dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, a jednocześnie niezostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji Fundusz nie przydzieli takiej osobie Certyfikatów oraz zwróci otrzymaną wpłatę.

#### **12.5.5. Sposób podania wyników Oferty do publicznej wiadomości**

Warunkiem dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych jest zebranie ważnych zapisów i wpłat na nie mniej niż 43.000 Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii na kwotę nie niższą niż 4.350.000 (słownie: cztery miliony trzysta pięćdziesiąt tysięcy) PLN.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku zostanie przekazana niezwłocznie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

W terminie 2 tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo prześle informację o wynikach Oferty do publicznej wiadomości, na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

#### **12.5.6. Parytet – Certyfikaty oferowane i sprzedawane**

W ramach oferty objętej Prospektem nie jest przewidywana sprzedaż Certyfikatów.

#### **12.5.7. Procedura wykonania prawa pierwokupu lub pierwszeństwa**

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się z przyznaniem prawa pierwokupu bądź jakichkolwiek praw do subskrypcji.

### **12.6. Plan dystrybucji i przydziału**

#### **12.6.1. Kategorie potencjalnych Inwestorów, którym oferowane są Certyfikaty**

Adresatami Oferty są zarówno osoby fizyczne, jak i osoby prawne oraz podmioty niebędące osobami prawnymi, którym ustawa przyznaje zdolność prawną - z uwzględnieniem profilu inwestora wskazanego powyżej, a także z uwzględnieniem mających zastosowanie przepisów dotyczących oferowania instrumentów finansowych.

Oferta będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować.

Certyfikaty Inwestycyjne nie mogą być oferowane jakiegokolwiek „osobie amerykańskiej” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Oferowanych Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

#### **12.6.2. Udział w Ofercie akcjonariuszy Towarzystwa lub członków jego organów**

Towarzystwo nie posiada żadnych informacji, czy znaczący akcjonariusze zamierzają składać zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne ani czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem zapisów.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, nie zamierzają oni uczestniczyć w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem Oferty.

#### **12.6.3. Informacje ujawniane przed przydziałem:**

##### **12.6.3.1. Podział Oferty na transze**

Oferty w ramach poszczególnych serii Oferowanych Certyfikatów nie podlegają podziałowi na transze. Oferty w ramach poszczególnych serii Oferowanych Certyfikatów będą otwarte dla wszystkich Inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i pracowników Towarzystwa.

#### **12.6.3.2. Mechanizm claw- back**

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

#### **12.6.3.3. Metody przydziału w przypadku nadsubskrypcji w transzach**

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

#### **12.6.3.4. Preferencyjne traktowanie określonych klas inwestorów**

Przydział Certyfikatów Oferowanych odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich zapisujących.

W ramach zapisów na Certyfikaty Oferowane Emitent nie będzie traktował preferencyjnie żadnych klas Inwestorów.

#### **12.6.3.5. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy detalicznej**

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

#### **12.6.3.6. Warunki zamknięcia Oferty**

Zamknięcie Oferty następuje po zakończeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane. Terminy przyjmowania zapisów określone są w pkt 4.3. Prospektu, z uwzględnieniem możliwości zmiany przez Fundusz terminów przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane, w tym ich wydłużenia (zgodnie z pkt 4.3. ppkt 14) Prospektu). W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych.

#### **12.6.3.7. Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów**

Osoba zapisująca się na Certyfikaty Oferowane może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia większej liczby zapisów przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

### **12.6.4. Zawiadamianie składających zapisy o przydziale Certyfikatów**

Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie przez Towarzystwo ani Firmę Inwestycyjną o liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacja o liczbie Certyfikatów zapisanych na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub rachunku zbiorczym, przekazywana jest zgodnie z regulacjami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym dany rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy.

O ile została zawarta umowa ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, informacja o liczbie zapisanych Certyfikatów tej serii w Rejestrze Sponsora Emisji zostanie przekazana Uczestnikowi zgodnie z regulacjami obowiązującymi u Sponsora Emisji.

Informacją o dokonanym przydziale Certyfikatów Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Termin wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do publicznego obrotu nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im Certyfikatach Oferowanych.

## **12.7. Cena**

### **12.7.1. Warunki, zgodnie z którymi zostanie ustalona cena emisyjna**

Zasady ustalania ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych zostały określone w art. 21 ust. 12 Statutu.

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii, podanej niezwłocznie po jej ustaleniu przez

Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129 i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Oferowanych tej serii objętych zapisami. Szczegółowe zasady wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu zostały opisane w pkt 6.9. Prospektu.

Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane może pobierać Oplatę za Wydanie nie wyższą niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Certyfikat Oferowany. Skala i wysokość stawek Oplaty za Wydanie zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.

Oplata za Wydanie nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Oplata za Wydanie zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

W ramach zapisów na Certyfikaty Oferowane, możliwe jest różnicowanie stawki Oplaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych. Wysokość Oplaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych może być zależna od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty Oferowane, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez podmiot dokonujący zapisu w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo może upoważnić Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Firmę Inwestycyjną do ustalenia skali i wysokości stawek Oplaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Oplaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Oplaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129.

W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Oplaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

W związku z tym, że Oplata za Wydanie Certyfikatów Oferowanych jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość Oplaty za Wydanie lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

Oplata za Wydanie nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Oplata za Wydanie jest przychodem Towarzystwa.

W związku ze złożeniem zapisów na Certyfikaty Oferowane, Inwestorzy nie są zobowiązani do poniesienia jakichkolwiek podatków. Szczegółowe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu opisane zostały w pkt 13.2. Prospektu

#### **12.7.2. Zasady ujawniania ceny emisyjnej**

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, w szczególności informacja ta zostanie przekazania w sposób w jaki został udostępniony Prospekt najpóźniej na jeden dzień przed rozpoczęciem zapisów.

#### **12.7.3. Ograniczenie lub cofnięcie prawa pierwokupu**

Zgodnie ze Statutem, dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

### **12.8. Plasowanie i gwarantowanie**

#### **12.8.1. Nazwa i adres koordynatora Oferty**

Podmiotem pośredniczącym w Ofercie i koordynatorem Oferty Certyfikatów Inwestycyjnych jest: IPOPEMA Securities S.A. (ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa; tel. +48 22 236 92 00; email: ipopema@ipopema.pl; adres strony internetowej: www.ipopemasecurities.pl).

### **12.8.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowe i rozliczeniowe jest: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa).

Towarzystwo nie planuje zaangażowania agenta ds. płatności.

### **12.8.3. Nazwa i adres gwarantów emisji lub podmiotów plasujących Ofertę**

Towarzystwo nie planuje podpisania umów dotyczących aktywnego plasowania Certyfikatów Inwestycyjnych wśród Inwestorów oraz gwarantowania emisji.

## **12.9. Dopuszczenie do obrotu**

### **12.9.1. Zamiar dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu**

Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Certyfikaty Oferowane każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, nie zostaną zasymilowane z Certyfikatami Inwestycyjnymi poprzednich serii i będą notowane pod odrębnymi kodami ISIN.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału każdej serii Certyfikatów Oferowanych, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.

Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii będą przedmiotem wniosku o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej emisji Certyfikatów Oferowanych Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie tych Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Komisja może przedłużyć termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim o 7 dni, na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Dopuszczenie Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW uzależnione jest do decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Oferowanych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

W przypadku niespełnienia, ze względu na proponowane warunki Oferty oraz jej faktyczny wynik, warunków niezbędnych dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz ubiegać się będzie o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu. Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty Oferowane, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na danym rynku zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Suplement, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie przekazany przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, a termin ich przydziału, w związku z uprawnieniem Inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, o którym mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, zostanie stosownie przesunięty.

### **12.9.2. Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy**

Dotychczas wyemitowane Certyfikaty Inwestycyjne serii A, E, H oraz K zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Certyfikaty Inwestycyjne serii A zostały dopuszczone do obrotu na GPW uchwałą nr 26/2019 zarządu GPW z dnia 15 stycznia 2019 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Towarzystwo, na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, notowane są certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo zarządza IPOPEMA

Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy, którego certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu.

### **12.9.3. Równoległe emisje Certyfikatów**

Fundusz nie planuje przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii.

### **12.9.4. Informacje o animatorach obrotu**

Fundusz zawarł umowę z NWA I Dom Maklerski S.A. o pełnienie funkcji animatora obrotu na rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie tej umowy, NWA I Dom Maklerski S.A. posiada zobowiązanie do działania jako pośrednik w obrocie Certyfikatami Inwestycyjnymi serii A, E, H oraz K na rynku wtórnym celem zapewnienia płynności poprzez kwotowanie ofert kupna i sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych tych serii. Emitent zamierza również zawrzeć z w/w podmiotem umowę o pełnienie funkcji animatora obrotu dotyczącą Certyfikatów Oferowanych.

### **12.10. Działania stabilizujące**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych w związku z emisją Certyfikatów Oferowanych. Niemniej jednak, jeżeli odpowiednie regulacje rynku regulowanego, na którym będzie prowadzony obrót Certyfikatami Oferowanymi lub alternatywnego systemu obrotu, do którego będą wprowadzane Certyfikaty Oferowane, będą wymagały podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, Towarzystwo nie wyklucza ich podjęcia.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz ubiegać się będzie o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu.

### **12.11. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie przewidziano opcji nadmiernego przydziału oraz opcji „green shoe”.

### **12.12. Sprzedający oraz umowy typu „lock-up”**

Nie dotyczy. Prospekt nie obejmuje możliwości sprzedaży Certyfikatów przez Uczestników. Przedmiotem oferty publicznej będą wyłącznie Certyfikaty Oferowane, które powstają w chwili dokonania ich przydziału osobie do tego uprawnionej, po przeprowadzeniu oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych.

Fundusz nie zawarł jakiegokolwiek umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up"

### **12.13. Ograniczenia zbywalności Certyfikatów Oferowanych**

Zbycie, zastawienie lub przeniesienie praw z Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom.

Z Certyfikatami Inwestycyjnymi nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń lub zabezpieczeń.

Zarówno Statut jak i przepisy Ustawy nie przewidują, w przypadku zbywania lub nabywania Certyfikatów Inwestycyjnych, jakichkolwiek obowiązków informacyjnych wobec Emitenta lub innych podmiotów.

### **12.14. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz koszty Oferty**

Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku Certyfikatów Oferowanych danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Certyfikatów Oferowanych tej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych tej serii.

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane tej serii i zostanie udostępniona niezwłocznie po jej ustaleniu przez



Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129.

Rodzaj wydatku	Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 47.850.000 PLN (min. liczba Certyfikatów każdej emisji)	Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 339.900.000 PLN (max. liczba Certyfikatów każdej emisji)
Przygotowanie i przeprowadzenie emisji, w tym sporządzenie prospektu	88.000 PLN	88.000 PLN
Oplaty na rzecz KDPW i GPW	26.097 PLN	142.788 PLN
Zatwierdzenie Prospektu	ok 20.000 PLN	ok 20.000 PLN
Promocja	50.000 PLN	50.000 PLN
Sponsor emisji	24.000 PLN	24.000 PLN
Razem	ok 208 097 PLN	ok 324 788 PLN

Źródło: Towarzystwo

Zakładana cena emisyjna Certyfikatów Emitowanych na poziomie 103 PLN.

Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 47.850.000 PLN została przyjęta przy założeniu, że w ramach emisji poszczególnych serii Certyfikatów zostaną objęte Certyfikaty o minimalnej wartości warunkującej dojście emisji do skutku, tj. 4.350.000 PLN.

Szacunkowa wielkość emisji wszystkich Certyfikatów Oferowanych równa 339.900.000 PLN została przyjęta przy założeniu, że w ramach emisji poszczególnych serii Certyfikatów zostaną objęte wszystkie oferowane Certyfikaty (tj. 300.000 Certyfikatów każdej serii) za cenę emisyjną wynoszącą 103 PLN za Certyfikat Inwestycyjny.

Oplata za zatwierdzenie Prospektu jest ponoszona jednorazowo.

Zakładany jest brak opłaty ewidencyjnej na podstawie art. 10 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Przy minimalnej emisji na poziomie 4.350.000 PLN/ seria, koszt emisji każdej serii wynosi szacunkowo 18.917,90 PLN.

Przy maksymalnej emisji na poziomie 30.900.000 PLN/ seria, koszt emisji każdej serii wynosi szacunkowo 29.526,18 PLN.

Wynagrodzenie Sponsora Emisji obliczono za cały okres ważności Prospektu.

Jeżeli Towarzystwo nie postanowi o pokryciu tych kosztów ze środków własnych Towarzystwa, Fundusz może pokrywać z Aktywów Funduszu koszty Oferty, w zakresie następujących kategorii kosztów:

- 1) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,
- 2) koszty zmian Statutu Funduszu;
- 3) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej oraz usługi doradztwa podatkowego;
- 4) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu,
- 5) koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW,
- 6) koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu,
- 7) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji,
- 8) koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym koszty doradztwa i obsługi prawnej Funduszu oraz koszt wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej i członków konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Firmę Inwestycyjną,

9) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo postanowiło o poniesieniu kosztów Oferty.

Koszty obciążające Inwestora:

Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane pobiera opłaty manipulacyjne (Opłata za Wydanie) za wydanie Certyfikatów Oferowanych, o których mowa w pkt 12.7.1. Prospektu

**12.15. Rozwodnienie**

Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych danej serii wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. 43.000 Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 43.000 i ogólnej liczby Certyfikatów. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych danej serii wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. 300.000 Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 300.000 i ogólnej liczby Certyfikatów.

Rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji przedstawia się następująco:

EMISJA CI SERII	STRUKTURA SERII	rozwodnienie przy min. emisji	rozwodnienie przy maks. emisji
L	A, E, H, K	81,71%	39,04%
	L:	18,29%	60,96%
Ł	A, E, H, K, L	84,54%	62,13%
	Ł:	15,46%	37,87%
M	A, E, H, K, L, Ł	86,61%	72,53%
	M:	13,39%	27,47%
N	A, E, H, K, L, Ł, M	88,19%	78,45%
	N:	11,81%	21,55%
O	A, E, H, K, L, Ł, M, N	89,44%	82,27%
	O:	10,56%	17,73%
P	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O	90,45%	84,94%
	P:	9,55%	15,06%
Q	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P	91,28%	86,91%
	Q:	8,72%	13,09%
R	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q	91,98%	88,43%
	R:	8,02%	11,57%
S	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q, R	92,58%	89,63%
	S:	7,42%	10,37%
T	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S	93,09%	90,60%
	T:	6,91%	9,40%
U	A, E, H, K, L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T	93,54%	91,41%
	U:	6,46%	8,59%

Źródło: Towarzystwo

## **13. Informacje dodatkowe**

### **13.1. Aktywa**

#### **13.1.1. Kwota wyemitowanego kapitału**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz wyemitował łącznie 192.139 Certyfikatów o łącznej wartości 19.387.965,53 zł, z których wszystkie zostały w pełni opłacone, w tym:

- 54.646 Certyfikatów Inwestycyjnych serii A o wartości 5.464.330,00 zł,
- 46.849 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E o wartości 4.682.557,55 zł,
- 45.254 Certyfikatów Inwestycyjnych serii H o wartości 4.578.347,18 zł,
- 45.390 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K o wartości 4.662.460,80 zł.

Certyfikaty Inwestycyjne nie mają wartości nominalnej.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz wykupił łącznie 7.697 Certyfikatów serii A.

#### **13.1.2. Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału**

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

#### **13.1.3. Liczba Certyfikatów posiadanych przez Emitenta**

Fundusz nie posiada Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Zgodnie z brzmieniem art. 138 Ustawy Fundusz nie może nabywać Certyfikatów Inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu Certyfikatów na zasadach określonych w pkt 12.4.2.

Fundusz nie posiada podmiotów zależnych, które mogłyby posiadać Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu.

Towarzystwo posiada 12 299 Certyfikatów serii A wyemitowanych przez Fundusz.

#### **13.1.4. Liczba zamiennych, wymiennych i zbliżonych papierów wartościowych**

Nie dotyczy. Nie istnieją papiery wartościowe inkorporujące prawo do zamiany, wymiany lub subskrypcji na Certyfikaty Inwestycyjne

#### **13.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania do wpłat**

Nie dotyczy.

#### **13.1.6. Informacje o kapitale, który jest przedmiotem opcji**

Fundusz nie posiada kapitału, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione, że stanie się przedmiotem. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

#### **13.1.7. Terminy i wartość dotychczasowych emisji Certyfikatów**

Emisja Certyfikatów serii A została przeprowadzona w terminie od 7 września 2018 roku do 1 października 2018 roku. W ramach emisji Certyfikatów serii A Fundusz przydzielił Certyfikaty o wartości 5.464.600,00 zł.

Emisja Certyfikatów serii B została odwołana komunikatem aktualizującym nr 1 z dnia 6 czerwca 2018 roku.

Emisja Certyfikatów serii C została odwołana komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 20 lipca 2018 roku.

Emisja Certyfikatów serii D została odwołana komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 20 lipca 2018 roku.

Emisja Certyfikatów serii E została przeprowadzona w terminie od 7 listopada 2018 roku do 21 grudnia 2018 roku. W ramach emisji Certyfikatów serii E Fundusz przydzielił Certyfikaty o wartości 4.682.557,55 zł.

Emisja Certyfikatów serii F została odwołana komunikatem aktualizującym nr 5 z dnia 21 listopada 2018 roku.

Emisja Certyfikatów serii G została przeprowadzona w terminie od 7 stycznia 2019 roku do 23 stycznia 2019 roku. W ramach emisji Certyfikatów serii G Fundusz nie zebrał minimalnej wysokości wpłat i emisja nie doszła do skutku.

Emisja Certyfikatów serii H została przeprowadzona w terminie od 7 lutego 2019 roku do 5 kwietnia 2019 roku. W ramach emisji Certyfikatów serii H Fundusz przydzielił Certyfikaty o wartości 4.578.347,18 zł.

Emisja Certyfikatów serii I została odwołana komunikatem aktualizującym nr 6 z dnia 19 lutego 2019 roku.

Emisja Certyfikatów serii J została odwołana komunikatem aktualizującym nr 7 z dnia 20 marca 2019 roku.

Emisja Certyfikatów serii K została przeprowadzona w terminie od 7 maja 2019 roku do 24 maja 2019 roku. W ramach emisji Certyfikatów serii K Fundusz przydzielił Certyfikaty o wartości 4.662.460,80 zł.

## **13.2. Przepisy prawa podatkowego**

### **13.2.1. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi**

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego Inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

Poniższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników będących inwestorami zagranicznymi, z zastrzeżeniem, że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby, których dotyczą umowy w sprawie zapobiegania podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego należy skontaktować się z doradcą podatkowym.

Wskazane poniżej zasady opodatkowania Uczestników Funduszu mają charakter ogólny i informacyjny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego wskazane jest przeprowadzenie konsultacji z doradcą podatkowym.

Fundusz odprowadza należny podatek z tytułu wykupu Certyfikatów, jeżeli w dacie wykupu Certyfikatów taki obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa podatkowego. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu podatek z tytułu wykupu Certyfikatów na rzecz osób fizycznych, jest odprowadzany przez podmiot przedstawiający do dyspozycji klienta środki pieniężne, natomiast osoby prawne są zobowiązane odprowadzić podatek samodzielnie.

Fundusz dokonując wypłaty dochodów Funduszu na rzecz osób prawnych jest zobowiązany, jako płatnik, pobrać w dniu wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za odprowadzanie podatków, do których odprowadzania, zgodnie z przepisami prawa, zobowiązany jest Uczestnik

#### **13.2.1.1. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi**

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, dochód tych osób z tytułu udziału w Funduszu oraz umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w przypadku jego likwidacji podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w ustawie z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z treścią przepisu art. 30a ust. 1 pkt 5) wskazanej ustawy, podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych jest pobierany w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu. Przy ustalaniu dochodu podatnika z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych kosztem uzyskania przychodu są wydatki na nabycie certyfikatów inwestycyjnych, jednakże tak ustalonego dochodu nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Dochodu z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych nie pomniejsza się także o straty z tytułu udziału w tych funduszach.

#### **13.2.1.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej**

W przypadku, gdy Uczestnikiem Funduszu jest osoba prawna, dochód tego podmiotu z tytułu udziału w Funduszu podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochód osoby prawnej podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, a podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

### **13.2.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych obciążona jest podatkiem od czynności cywilnoprawnych na zasadach określonych ustawą z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie sposobu pobierania i zwrotu podatku od czynności cywilnoprawnych. Podatek w tym przypadku wynosi 1% wartości rynkowej zbywanych Certyfikatów. Do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku konieczności jego poniesienia jest zobowiązany kupujący Certyfikaty Inwestycyjne.

Zgodnie z art. 9 pkt 9) wymienionej powyżej ustawy, sprzedaż papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych, dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (podmiotu prowadzącego działalność brokerską) nie podlega powyższemu podatkowi.

### **13.2.3. Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania**

Wskazane w powyższym punkcie informacje mają charakter ogólny. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad opodatkowania dochodów związanych z obrotem i posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych, należy skontaktować się z doradcą podatkowym.

## **13.3. Możliwość przejęcia kontroli nad Emitentem**

### **13.3.1. Przepisy prawa dotyczące przejęć mające zastosowanie do Emitenta oraz publiczne oferty przejęcia w stosunki do kapitału Emitenta**

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów Funduszu.

Brak jest regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów.

### **13.3.2. Postanowienia Statutu mogące powodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów Funduszu. Mając na uwadze powyższe brak jest również postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

## **13.4. Wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE**

Nie dotyczy. Fundusz nie ma zdolności upadłościowej.

## **13.5. Istotne umowy zawarte przez Fundusz**

1. Fundusz zawarł w dniu 29 października 2018 r. umowę inwestycyjną z Monevia sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy dotyczącą zasad współpracy w zakresie organizowania finansowania dla rozwoju działalności faktoringowej prowadzonej przez Monevia sp. z o.o. poprzez obejmowanie przez Fundusz obligacji tej spółki. Obligacje te każdorazowo będą m.in.: (a) emitowane w terminach, kwotach i na warunkach uzgodnionych z Funduszem, (b) określać cel emisji, który zostanie uprzednio uzgodniony z Funduszem, (c) obligacjami zabezpieczonymi, a zabezpieczenie, podmiot administrujący zabezpieczeniami oraz podmiot sporządzający wycenę przedmiotu zabezpieczenia będą każdorazowo potwierdzane z Funduszem. Fundusz w umowie nie zobowiązuje się do objęcia obligacji wyemitowanych przez Monevia sp. z o.o. Umowa została zawarta na 10 lat, jednak nie dłużej niż do dnia otwarcia likwidacji Funduszu. W razie braku odmiennego oświadczenia stron, ulega ona automatycznemu przedłużeniu o kolejne dziesięcioletnie okresy. Umowa nie przewiduje

postanowień dotyczących wypowiedzenia czy rozwiązania umowy. Umowa nie przewiduje obowiązku zapłaty kar umownych przez żadną ze stron.

2. Fundusz zawarł w dniu 31 października 2018 r. umowę z NWAI Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie o pełnienie funkcji animatora obrotu na rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie tej umowy, NWAI Dom Maklerski S.A. posiada zobowiązanie do działania jako pośrednik w obrocie Certyfikatami Inwestycyjnymi serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J oraz K na rynku wtórnym celem zapewnienia płynności poprzez kwotowanie ofert kupna i sprzedaży Certyfikatów Oferowanych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każdej ze stron przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy w każdym czasie, z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa nie przewiduje obowiązku zapłaty kar umownych przez żadną ze stron.
3. Fundusz zawarł w dniu 5 listopada 2018 r. z Firmą Inwestycyjną umowę o pełnienie funkcji Sponsora Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, F, G, H, I, J oraz K, która będzie polegać na prowadzeniu rejestru inwestorów, którzy nabyli Certyfikaty Inwestycyjne serii E, F, G, H, I, J oraz K, które zostaną wyemitowane przez Fundusz w ramach oferty publicznej, w sytuacji w której intencją tych inwestorów jest zapisanie nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych w tym rejestrze. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa przewiduje upoważnienie Sponsora Emisji do naliczania kary umownej za każdy dzień opóźnienia Funduszu w przeniesieniu rejestru Sponsora Emisji do innego podmiotu w przypadku wypowiedzenia umowy w terminach wskazanych w umowie.
4. Fundusz zawarł w dniu 30 listopada 2018 r. umowę inwestycyjną z Faktorama spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Warszawie i Faktorama Capital 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie dotyczącą zasad współpracy w zakresie organizowania finansowania dla rozwoju działalności faktoringowej prowadzonej przez Faktorama Capital 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością poprzez obejmowanie przez Fundusz obligacji tej spółki. Obligacje te każdorazowo będą m.in.: (a) emitowane w terminach, kwotach i na warunkach uzgodnionych z Funduszem, (b) określać cel emisji, który zostanie uprzednio uzgodniony z Funduszem, (c) obligacjami zabezpieczonymi, a zabezpieczenie, podmiot administrujący zabezpieczeniami oraz podmiot sporządzający wycenę przedmiotu zabezpieczenia będą każdorazowo potwierdzane z Funduszem. Fundusz w umowie nie zobowiązuje się do objęcia obligacji wyemitowanych przez Faktorama Capital 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Umowa została zawarta na 10 lat niemniej nie dłużej niż do dnia otwarcia likwidacji Funduszu. W razie braku odmiennego oświadczenia stron, ulega ona automatycznemu przedłużeniu o kolejne okresy 10 lat. Fundusz jest uprawniony do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku:
  - a) naruszenia przez Faktorama Capital 1 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością warunków emisji obligacji objętych przez Fundusz, w tym wystąpienia przypadku naruszenia określonego w warunkach emisji,
  - b) zmiany polityki lub strategii inwestycyjnej Funduszu.Umowa nie przewiduje obowiązku zapłaty kar umownych przez żadną ze stron.
5. Fundusz zawarł w dniu 30 listopada 2018 r. umowę inwestycyjną z Property Secured Fund S.A. z siedzibą w Warszawie i Westa PSF spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dotyczącą zasad współpracy w zakresie organizowania finansowania dla rozwoju działalności faktoringowej prowadzonej przez Westa PSF spółka z ograniczoną odpowiedzialnością poprzez obejmowanie przez Fundusz obligacji tej spółki. Obligacje te każdorazowo będą m.in.: (a) emitowane w terminach, kwotach i na warunkach uzgodnionych z Funduszem, (b) określać cel emisji, który zostanie uprzednio uzgodniony z Funduszem, (c) obligacjami zabezpieczonymi, a zabezpieczenie, podmiot administrujący zabezpieczeniami oraz podmiot sporządzający wycenę przedmiotu zabezpieczenia będą każdorazowo potwierdzane z Funduszem. Fundusz w umowie nie zobowiązuje się do objęcia obligacji wyemitowanych przez Westa PSF spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Umowa została zawarta na 10 lat niemniej nie dłużej niż do dnia otwarcia likwidacji Funduszu. W razie braku odmiennego oświadczenia stron, ulega ona automatycznemu przedłużeniu o kolejne okresy 10 lat. Fundusz jest uprawniony do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku:
  - a) naruszenia przez Westa PSF spółka z ograniczoną odpowiedzialnością warunków emisji obligacji objętych przez Fundusz, w tym wystąpienia przypadku naruszenia określonego w warunkach emisji,

- b) niewykonania przez Westa PSF spółka z ograniczoną odpowiedzialnością obowiązków wynikających z umowy,
- c) zmiany polityki lub strategii inwestycyjnej Funduszu.

Umowa nie przewiduje obowiązku zapłaty kar umownych przez żadną ze stron.

6. Fundusz zawarł w dniu 12 grudnia 2018 r. umowę inwestycyjną z eFaktor S.A. z siedzibą w Warszawie dotyczącą zasad współpracy w zakresie organizowania finansowania dla rozwoju działalności faktoringowej prowadzonej przez eFaktor S.A. poprzez obejmowanie przez Fundusz obligacji tej spółki. Obligacje te każdorazowo będą m.in.: (a) emitowane w terminach, kwotach i na warunkach uzgodnionych z Funduszem, (b) określać cel emisji, który zostanie uprzednio uzgodniony z Funduszem, (c) obligacjami zabezpieczonymi, a zabezpieczenie, podmiot administrujący zabezpieczeniami oraz podmiot sporządzający wycenę przedmiotu zabezpieczenia będą każdorazowo potwierdzane z Funduszem. Fundusz w umowie nie zobowiązuje się do objęcia obligacji wyemitowanych przez eFaktor S.A. Umowa została zawarta na 10 lat niemniej nie dłużej niż do dnia otwarcia likwidacji Funduszu. W razie braku odmiennego oświadczenia stron, ulega ona automatycznemu przedłużeniu o kolejne okresy 10 lat. Fundusz jest uprawniony do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku:

- a) naruszenia przez eFaktor S.A. warunków emisji obligacji objętych przez Fundusz, w tym wystąpienia przypadku naruszenia określonego w warunkach emisji,
- b) zmiany polityki lub strategii inwestycyjnej Funduszu.

Umowa nie przewiduje obowiązku zapłaty kar umownych przez żadną ze stron.

7. Fundusz zawarł w dniu 4 maja 2020 r. umowę z Janvest S.A. z siedzibą w Toruniu („Janvest”) oraz z Janvest AMS Sp. z o.o. („Spółka”), której przedmiotem jest ustalenie zasad finansowania Spółki przez Fundusz („Umowa”). Zgodnie z umową Fundusz, Janvest S.A. oraz Janvest AMS Sp. z o.o. wyraziły wolę współpracy w zakresie udzielania przez Fundusz finansowania dłużnego Janvest AMS Sp. z o.o., a także udzielania zabezpieczeń spłaty tego finansowania przez Janvest AMS Sp. z o.o. i Janvest S.A. (który jest większościowym wspólnikiem Janvest AMS Sp. z o.o.). Umowa nie nakłada na Fundusz obowiązku udzielenia finansowania Janvest AMS Sp. z o.o. ani nie wskazuje parametrów finansowania dłużnego. Umowa nakłada na Janvest AMS Sp. z o.o. obowiązek zaoferowania Funduszowi obligacji, jeżeli Fundusz wyrazi wolę wzięcia udziału w emisji obligacji Janvest AMS Sp. z o.o.. Umowa nie przewiduje minimalnych progów ani limitów zaangażowania Emitenta w Janvest AMS Sp. z o.o.. Określenie parametrów finansowania nastąpi w drodze ustaleń Stron i na podstawie odrębnej dokumentacji, ustalonej przez strony umowy. Umowa została zawarta na 10 lat niemniej nie dłużej niż do dnia otwarcia likwidacji Funduszu. W razie braku odmiennego oświadczenia stron, ulega ona automatycznemu przedłużeniu o kolejne okresy 10 lat. Fundusz jest uprawniony do rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku:

- a) naruszenia przez Janvest S.A. warunków emisji obligacji objętych przez Fundusz, w tym wystąpienia przypadku naruszenia określonego w warunkach emisji,
- b) niewykonania przez Spółkę obowiązków wynikających z Umowy,
- c) zmiany polityki lub strategii inwestycyjnej Funduszu.

Umowa nie przewiduje obowiązku zapłaty kar umownych przez żadną ze stron.

Przedmiotem działalności Janvest S.A. jest udzielanie pożyczek przedsiębiorcom zabezpieczonych na nieruchomościach (hipoteka lub przewłaszczenie). Janvest S.A. działa od 15 lat na rynku i specjalizuje się w finansowaniu pomostowym dla przedsiębiorców, czyli skierowanym do klientów pilnie potrzebujących środki finansowe i niemogących czekać na finansowanie bankowe. Janvest S.A. pomaga w spłacie bieżących zobowiązań i w uzyskaniu zdolności kredytowej w bankach. W niektórych przypadkach Janvest S.A. udziela finansowania na dokończenie inwestycji.

### **13.6. Istotne umowy zawarte przez Towarzystwo**

Towarzystwo nie zawarł, w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę Zatwierdzenia Prospektu żadnej istotnej umowy innej niż zawierane w normalnym toku działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Żaden członek grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo nie zawarł, w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę Zatwierdzenia Prospektu, innej umowy niż zawierane w normalnym toku działalności, która zawierałaby postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego

członka grupy, do której należy Towarzystwo lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla tej grupy.

### **13.7. Dostępne dokumenty**

W okresie ważności Prospektu, w siedzibie Towarzystwa można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Prospekt,
- 2) Statut,
- 3) historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu, do których odniesienia znajdują się w Prospekcie,
- 4) historyczne informacje finansowe dotyczące Towarzystwa, do których odniesienia znajdują się w Prospekcie,
- 5) raporty bieżące i okresowe publikowane przez Fundusz, w tym śródroczne informacje finansowe,
- 6) Informacja dla Klienta,
- 7) Kluczowe informacje dla inwestorów.

Ponadto, w okresie ważności Prospektu, kopie wyżej wymienionych dokumentów będą także dostępne w formie elektronicznej, na stronie internetowej Towarzystwa [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).

Informacje zamieszczone na stronie internetowej [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie do nich.

### **13.8. Informacje wymagane na podstawie pozycji 2.2. załącznika nr 4 do Rozporządzenia 2019/980**

W związku z faktem, że ponad 20 % aktywów brutto Emitenta jest narażone na ryzyko wypłacalności spółki eFaktor S.A. poniżej przedstawiono możliwe do uzyskania przez Emitenta informacje wymagane na podstawie pozycji 2.2. załącznika nr 4 do Rozporządzenia 2019/980.

#### **13.8.1. Dane rejestrowe eFaktor S.A. jego organów i przedmiotu działalności**

Nazwa spółki: eFaktor S.A.

Adres: ul. Adama Branickiego 15 (02-972 Warszawa)

Dane rejestrowe: KRS 0000539205, data wpisu 19 stycznia 2015

Podstawowym przedmiotem działalności eFaktor S.A. to faktoring dla mikroprzedsiębiorców oraz dla małych i średnich przedsiębiorstw. Głównymi produktami są faktoring klasyczny (niepełny, z regresem) i faktoring odwrotny (dłużny, na dostawców).

Głównymi konkurentami spółki są Idea Money S.A., Pragma Faktoring S.A., Bibby Financial Services sp. z o.o., GrenkeLeasing sp. z o.o. i AOW Faktoring sp. z o.o., oferujące podobne warunki cenowe co eFaktor S.A.

W spółce funkcjonuje jednoosobowy zarząd, do którego jest powołany Piotr Adam Gąsiorowski.

W skład Rady Nadzorczej eFaktor S.A. wchodzi:

Karina Anna Barańska – członek Rady Nadzorczej,

Katarzyna Gąsiorowska – członek Rady Nadzorczej,

Jarosław Nowicki – członek Rady Nadzorczej.

#### **13.8.2. Historyczne informacje finansowe eFaktor S.A.**

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych eFaktor S.A. jest firma audytorska B-think Audit sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Michała 43 (61-119 Poznań).

eFaktor S.A. nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.



Informacje finansowe przedstawione w tabelach poniżej pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

**Rachunek zysków i strat (dane PLN)**

	2019 r.	2018 r.	2017 r.	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
<b>*Zysk/strata z działalności operacyjnej lub inny podobny wskaźnik wyników finansowych wykorzystany przez emitenta w sprawozdaniu finansowym</b>	3 426 378	2 593 121	2 518 004	1 204 046	1 326 213	1 123 531

**Bilans**

	2019 r.	2018 r.	2017 r.	30.06.2020	30.06.2019
<b>*Zobowiązania finansowe netto (zobowiązania długoterminowe plus zobowiązania krótkoterminowe minus środki pieniężne)</b>	41 342 610 zł	29 921 908 zł	21 170 092 zł	41 552 226 zł	35 865 817 zł
<b>#Wskaźnik kapitału obrotowego (aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe)</b>	1,26	1,31	2,14	1,50	1,19
<b>#Stosunek kapitału obcego do kapitału własnego (zobowiązania ogółem/kapitał własny ogółem)</b>	19,39	15,72	17,25	18,05	18,04
<b>#Wskaźnik zdolności spłaty odsetek (dochód z działalności operacyjnej/koszty z tytułu odsetek)</b>	1,50	1,40	1,81	1,73	1,92

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (dane w PLN)**

	2019 r.	2018 r.	2017 r.	30.06.2020	30.06.2019 r.
<b>*Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	752 970	-3.877.994	-9.432.498	n/d	n/d
<b>*Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	740 000	2.431.775	10.828.238	n/d	n/d
<b>*Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	0	0	-182.383	n/d	n/d

\* Powyższe dane za 2019 r. są ostateczne.

## 14. Załączniki

### 14.1. Definicje

- 1) **Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw,
- 2) **Aktywa Netto Funduszu** – Aktywa Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu,
- 3) **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,
- 4) **Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych** - Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zm. (*U.S. Securities Act of 1933; ze zm.*),
- 5) **Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy, Baza** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego,
- 6) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych, Towarowy Instrument Bazowy** – oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego,
- 7) **Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty** - emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela,
- 8) **Certyfikaty Oferowane** – emitowane przez Fundusz na podstawie Prospektu Certyfikaty Inwestycyjne serii L, Certyfikaty Inwestycyjne serii Ł, Certyfikaty Inwestycyjne serii M, Certyfikaty Inwestycyjne serii N, Certyfikaty Inwestycyjne serii O, Certyfikaty Inwestycyjne serii P, Certyfikaty Inwestycyjne serii Q, Certyfikaty Inwestycyjne serii R, Certyfikaty Inwestycyjne serii S, Certyfikaty Inwestycyjne serii T oraz Certyfikaty Inwestycyjne serii U,
- 9) **Depozytariusz** – BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, będący podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza Funduszu,
- 10) **Dłużne Papiery Wartościowe** – następujące papiery wartościowe (inne niż Instrumenty Rynku Pieniężnego): bony skarbowe, obligacje, weksle, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 11) **Dzień Roboczy** - każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy,
- 12) **Dzień Wyceny** - Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny,
- 13) **Dzień Wykupu** - dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 14) **Efektywna stopa procentowa** - stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie,
- 15) **Ekspozycja AFI** - rozumie się przez to ekspozycję związaną z wszelkimi strukturami finansowymi lub prawnymi, obliczoną zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013,
- 16) **Firma Inwestycyjna** – IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, będąca firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie pierwotnym na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem,
- 17) **Fundusz / Emitent** – IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- 18) **GPW** - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 19) **Informacja dla Klienta** – informacja dla klienta alternatywnego funduszy inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy,
- 20) **Instrumenty Pochodne** - prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub

pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,

- 21) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** - rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
  - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
  - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
  - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego,
- 22) **Inwestor** – osoba dokonująca zapisu na Certyfikat Oferowany,
- 23) **KDPW** - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 24) **Kluczowe informacje dla inwestorów** – dokument zawierający kluczowe informacje o Funduszu, sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP),
- 25) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego,
- 26) **Kontrahent** - podmiot będący stroną umowy z Funduszem, której przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 27) **KSH** – ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 505 z późn. zm.),
- 28) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 29) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 30) **Oferta / Oferta publiczna** – oferta publiczna, której przedmiotem są Certyfikaty Oferowane, która odbędzie się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach prawa, Prospekcie oraz Statucie,
- 31) **Oplata za Wydanie** – opłata pobierana przez Towarzystwo w związku z wydaniem Certyfikatów Oferowanych,
- 32) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 33) **Pośrednik Wykupu** - podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy, na którym zapisane są należące do Uczestnika Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne lub Sponsor Emisji, o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji,
- 34) **Prawo dewizowe** - ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (t.j. Dz.U. z 2019 r. poz. 160 z późn. zm.),
- 35) **Prospekt** – niniejszy prospekt określający warunki emisji Certyfikatów Oferowanych oraz dopuszczenia tych Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Ustawą o ofercie i Rozporządzeniem 2017/1129,
- 36) **Punkt Obsługi Klientów lub POK** – punkt obsługi klientów Firmy Inwestycyjnej i innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Firmę Inwestycyjną,
- 37) **Rada Inwestorów** - organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu, posiadający uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie,
- 38) **Rada Nadzorcza / Rada Nadzorcza Towarzystwa** – rada nadzorcza Towarzystwa,
- 39) **Regulamin GPW** - Regulamin GPW w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm.,
- 40) **Rejestr Sponsora Emisji** - prowadzony przez Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły

dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,

- 41) **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 (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 16),
- 42) **Rozporządzenie 2017/568** - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych,
- 43) **Rozporządzenie 2017/1129** – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 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,
- 44) **Rozporządzenie 2019/980** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004,
- 45) **Sąd Rejestrowy** - Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący rejestr funduszy inwestycyjnych,
- 46) **Sponsor Emisji** - podmiot prowadzący działalność maklerską, będący bezpośrednim uczestnikiem KDPW, prowadzący rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na należącym do nich rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
- 47) **Statut** - Statut IPOPEMA Benefit 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych,
- 48) **Towarzystwo** - IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9,
- 49) **Uczestnik Funduszu / Uczestnik** - osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, posiadająca przynajmniej jeden Certyfikat zapisany na rachunku papierów wartościowych lub zewidencjonowany w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) albo będąca osobą uprawnioną z przynajmniej jednego Certyfikatu zapisanego na rachunku zbiorczym w rozumieniu Ustawy o obrocie,
- 50) **Ustawa / Ustawa o funduszach inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.),
- 51) **Ustawa o obrocie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.),
- 52) **Ustawa o ofercie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 623 z późn. zm.),
- 53) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
- 54) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny / Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny** - wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 55) **Zarząd / Zarząd Towarzystwa** – zarząd Towarzystwa,
- 56) **Zarządzający z UE** – osoba prawna z siedzibą na terytorium państwa członkowskiego, która uzyskała zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim na wykonywanie działalności zarządzania alternatywnym funduszem inwestycyjnym zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym działalność zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Uchwała Nr 1

Zarządu IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S. A.  
z dnia 17 czerwca 2019 r.

w sprawie emisji publicznych Certyfikatów Inwestycyjnych serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U funduszu IPOPEMA Benefit 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, ubiegania się o dopuszczenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym oraz upoważnienia do zawarcia umowy o rejestrację tych Certyfikatów Inwestycyjnych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

§ 1

1. Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) postanawia o emisji publicznych, objętych prospektem emisyjnym, certyfikatów inwestycyjnych, które zostaną wyemitowane przez IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych („Fundusz”), na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.
2. Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zawrze umowę o rejestrację certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.
3. Towarzystwo złoży wniosek o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W przypadku odmowy dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U do obrotu na tym rynku, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2019 r. poz. 623, ze zm.).
4. Emisja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U odbywać się będzie na zasadach określonych w przepisach prawa, postanowieniach statutu Funduszu oraz prospektu emisyjnego w brzmieniu zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego, w szczególności statut Funduszu i prospekt emisyjny określać będą liczbę emisji, maksymalną liczbę certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji oraz termin, przed upływem którego fundusz zaoferuje certyfikaty inwestycyjne serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U. Termin przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne poszczególnych serii nie będzie dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne danej serii.
5. Statut Funduszu oraz prospekt emisyjny w brzmieniu zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego określać będą zasady dystrybucji oraz prawa związane z certyfikatami inwestycyjnymi Funduszu serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U. Oferującym certyfikaty inwestycyjne Funduszu serii L, Ł, M, N, O, P, Q, R, S, T oraz U będzie IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

§ 2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Jarosław Wikaliński – Prezes Zarządu

Katarzyna Westfeld – Członek Zarządu



### **14.3. Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie**

Do Prospektu włączono przez odniesienie:

- 1) Raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2020 r. (dane nieaudytowane):

<https://ipopematfi.pl/download/11da890c10e93ff6f1abcbb456bf7067>

- 2) półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

<https://ipopematfi.pl/download/759b6fb3363efcb8b8a33851d6d0a3e2> (półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.)

<https://ipopematfi.pl/download/cfb7641934ada532f6a744cfd6d82a4> (raport biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu)

- 3) Sprawozdanie finansowe za okres rozliczeniowy od dnia 22 października 2018 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. wraz ze sprawozdaniem z badania:

<https://ipopematfi.pl/download/cdbe3a736c02db42d0711eab444b7990> (sprawozdanie finansowe)

<https://ipopematfi.pl/download/5dc5e58c489fe489be7d8b1dc32fc830> (sprawozdanie z badania)

#### 14.4. Statut Funduszu

### STATUT IPOPEMA BENEFIT 3 FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

#### ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne

##### ART 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych”, lub nazwą skróconą „IPOPEMA Benefit 3 FIZAN”.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 56 z późn. zm.), dalej zwanej „Ustawą”.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz będą oferowane wyłącznie w drodze oferty publicznej oraz będą dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu, na zasadach wskazanych w Ustawie oraz Statucie.
4. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

##### Art 2. Czas trwania Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

##### Art 3. Definicje i skróty

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, inne środki pieniężne, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw;
- 2) **Aktywa Netto Funduszu** - Aktywa Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu;
- 3) **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;
- 4) **Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty** – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela;
- 5) **Depozytariusz** –BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, będący podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza Funduszu;
- 6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – następujące papiery wartościowe (inne niż Instrumenty Rynku Pieniężnego): bony skarbowe, obligacje, weksle, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;
- 7) **Dzień Roboczy** - każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 8) **Dzień Wyceny** - Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny;
- 9) **Dzień Wykupu** - dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych;
- 10) **Efektywna stopa procentowa** – stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów Funduszu lub zobowiązania w danym okresie;
- 11) **Ekspozycja AFI** - rozumie się przez to ekspozycję związaną z wszelkimi strukturami finansowymi lub prawnymi, obliczoną zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013;
- 12) **Fundusz** – IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych;
- 13) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 14) **Informacja dla Klienta** – informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy;
- 15) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** - rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa

majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

- a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
  - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
  - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b  
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego;
- 16) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
  - 17) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
  - 18) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
  - 19) **Firma Inwestycyjna** – IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, będąca firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie pierwotnym na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem;
  - 20) **Oplata za Wydanie** – opłata pobierana przez Towarzystwo w związku z wydaniem Certyfikatów Inwestycyjnych;
  - 21) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
  - 22) **Pośrednik Wykupu** – podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy, na którym zapisane są należące do Uczestnika Funduszu Certyfikaty Inwestycyjne lub Sponsor Emisji, o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji;
  - 23) **Prawo dewizowe** – ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 679 z późn. zm.);
  - 24) **Prospekt** – dokument określający warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, sporządzony zgodnie z Ustawą o ofercie i Rozporządzeniem 2017/1129;
  - 25) **Punkt Obsługi Klientów** lub **POK** – punkt obsługi klientów Firmy Inwestycyjnej i innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Firmę Inwestycyjną;
  - 26) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu, posiadający uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie;
  - 27) **Rejestr Sponsora Emisji** – prowadzony przez Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym;
  - 28) **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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1);
  - 28a) **Rozporządzenie 2017/1129** - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE;
  - 29) **Sąd Rejestrowy** - Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący rejestr funduszy inwestycyjnych;
  - 30) **Sponsor Emisji** – podmiot prowadzący działalność maklerską, będący bezpośrednim uczestnikiem KDPW, prowadzący rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na należącym do nich rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym;
  - 31) **Statut** - Statut IPOPEMA Benefit 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych;
  - 32) **Towarzystwo** – IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9;
  - 33) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** - osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, posiadająca przynajmniej jeden Certyfikat zapisany na rachunku papierów wartościowych lub zewidencjonowany w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) albo będąca osobą uprawnioną z przynajmniej



- jednego Certyfikatu zapisanego na rachunku zbiorczym w rozumieniu Ustawy o obrocie;
- 34) **Ustawa o ofercie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.);
  - 35) **Ustawa o obrocie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.);
  - 36) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny / Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny** - wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **Rozdział II. Organy Funduszu**

### **Art 4. Organy Funduszu**

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

### **Art 5. Towarzystwo**

1. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu Towarzystwa albo jednego członka zarządu Towarzystwa łącznie z jednym z prokurentów łącznych. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.
3. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który będzie badać sprawozdania finansowe Funduszu, dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.
4. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu zgodnie z postanowieniami Statutu oraz Ustawy. 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 w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji spowodowane są okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

### **Art 6. Rada Inwestorów**

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów, jako organ kontrolny.
2. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz zaświadczenia potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów lub właściwego dokumentu wystawionego przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie.
3. Członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady Inwestorów zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej w ust. 2.
4. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełnia warunki, o których mowa w ust. 2.
5. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji lub z dniem odwołania lub wygaśnięcia blokady, o której mowa w ust. 2. Członek Rady Inwestorów zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania Towarzystwu informacji o odwołaniu lub wygaśnięciu blokady, o której mowa w ust. 2.
6. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ust. 2. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o zawieszeniu jej działalności.
7. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 2.

### **Art 7. Uprawnienia Rady Inwestorów**

1. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
2. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
3. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest

podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.

#### **Art 8. Tryb działania Rady Inwestorów**

1. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów.
2. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika.
3. Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
4. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są na posiedzeniach. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu lub przepisów Ustawy, uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów.
5. Przewodniczącym Rady Inwestorów jest osoba fizyczna będąca członkiem Rady Inwestorów albo osoba do reprezentowania go uprawniona, reprezentująca największą spośród wszystkich członków Rady Inwestorów liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w ogólnej liczbie wyemitowanych Certyfikatów. W przypadku, gdy co najmniej dwie osoby spełniają warunek określony w zdaniu poprzednim, przewodniczącym Rady Inwestorów wybiera Towarzystwo.
6. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów.
7. Posiedzenie Rady Inwestorów może zwołać każdy członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo.
8. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (w Warszawie).
9. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu członkostwa w Radzie Inwestorów.

### **Rozdział III. Depozytariusz. Przechowywanie Aktywów Funduszu**

#### **Art 9. Firma, siedziba i adres Depozytariusza**

1. Depozytariuszem Funduszu jest BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.
2. Obowiązki Depozytariusza zostały określone w Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
3. Depozytariusz działa, niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu.
4. 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, z uwzględnieniem art. 98 i art. 99 Rozporządzenia 231/2013, oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
5. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem.
6. 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, 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.

### **Rozdział IV. Wpłaty do Funduszu. Termin i warunki dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne SERII A**

#### **Art 10. Wysokość wpłat do Funduszu**

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze oferty publicznej, w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
2. Wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych oraz wyższa niż 25.000.000,00 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) złotych.

#### **Art 11. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będzie nie mniej niż 40.000 (słownie:

czterdzieści tysięcy) i nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii A i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii A. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii A będzie wynosić 100,00 (słownie: sto) zł.
4. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii A powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym, co nastąpi niezwłocznie po rejestracji Funduszu przez Sąd Rejestrowy.

#### **Art 12. Osoby uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne serii A**

Uprawnionymi do złożenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego. Osoby uprawnione mogą złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika.

#### **Art 13. Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia Towarzystwu zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu.
2. Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A określone zostaną przez Towarzystwo, jednak nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu.
3. Okres przyjmowania zapisów nie będzie dłuższy niż 2 miesiące.
4. Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A określone zostaną w Prospekcie.
5. Przyjmowanie wpłat tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będzie trwało w okresie przyjmowania zapisów.
6. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, z zastrzeżeniem ust. 4, zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
  - 1) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, o czym Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po zaistnieniu takiej okoliczności, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt,
  - 2) dnia określonego w Prospekcie jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
7. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów. O zmianie terminów przeprowadzania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób określony w art. 52 ust. 2 Statutu.

#### **Art 14. Zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A**

1. Zapisy i wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klienta.
2. Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A zostanie podana na stronach internetowych Firmy Inwestycyjnej i Towarzystwa.
3. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, wypełniając formularz zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, oświadcza, że zapoznała się z treścią Statutu, Informacji dla Klienta oraz Prospektu.
4. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, o ile dopuszcza to Firma Inwestycyjna lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną i na zasadach przez te podmioty określonych.
5. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu

- na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, ponosi osoba zapisująca się.
6. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, o której mowa w art. 16 ust. 6 – 14 Statutu.
  7. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu, z zastrzeżeniem ust. 8.
  8. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przestaje być związana zapisem w przypadku:
    - 1) ogłoszenia o niedościsłu do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, określoną w Statucie;
    - 2) wycofania oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych serii A po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia szczególnych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, w tym zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia;
    - 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu.
  9. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii A mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika.
  10. W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Oferowane, osoba dokonująca zapisu powinna złożyć "Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", która umożliwia zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych tej osoby albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, prowadzonych przez podmiot przyjmujący zapis (w przypadku przyjmowania zapisów przez firmy inwestycyjne prowadzące rachunek papierów wartościowych dla Inwestora) lub na rachunku papierów wartościowych tej osoby prowadzonym przez inną firmę inwestycyjną (w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty przez firmy inwestycyjne nieprowadzące rachunku papierów wartościowych dla Inwestora), wszystkich przydzielonych jej Certyfikatów. "Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych" zawarta jest w treści formularza zapisu. W przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, Towarzystwo nie zawrze umowy ze Sponsorem Emisji, w związku z czym nie będzie możliwe zapisanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w Rejestrze Sponsora Emisji.
  11. Zapisanie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych serii A na wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych” rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym nastąpi po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w KDPW.
  12. Jedna osoba może złożyć więcej niż jeden zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

#### **Art 15. Pełnomocnictwo**

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A mogą być wykonywane osobiście przez osobę zapisującą się lub przez pełnomocnika.
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
4. Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie. Pełnomocnictwo może zostać sporządzone również w formie pisemnej (bez konieczności poświadczenia podpisu notarialnie) lecz jedynie w przypadku, gdy forma taka zostanie zaakceptowana przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną. Aby stwierdzić, czy istnieje możliwość akceptacji pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej (bez potwierdzenia notarialnego), osoba zapisująca się na Certyfikaty powinna skontaktować się bezpośrednio z Firmą Inwestycyjną lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną.
5. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i osobie zapisującej się na Certyfikaty Inwestycyjne:
  - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania i numer PESEL albo numer dowodu

- osobistego lub paszportu,
- 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON (lub inny numer identyfikacyjny).
6. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
  7. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną lub opatrzone klauzulą *apostille* zgodnie z Konwencją znoszącą wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzoną w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz.U. 2005 nr 112, poz. 938).
  8. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie na język polski dokonane przez tłumacza przysięgłego.
  9. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w miejscu przyjmowania zapisów dokumentu pełnomocnictwa lub jego kopii.

#### **Art 16. Płatność za Certyfikaty Inwestycyjne serii A**

1. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne serii A powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych w walucie polskiej, w terminie wskazanym w Prospekcie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii A. Kwota dokonanej wpłaty powinna być powiększona o Oplatę za Wydanie, na zasadach określonych w ust. 6-14.
3. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A można dokonywać przelewem na:
  - 1) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej lub
  - 2) wskazany przez podmiot przyjmujący zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, inny niż Firma Inwestycyjna, rachunek bankowy tego podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.

Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przyjęte przez podmioty przyjmujące zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, będą następnie przekazywane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa, prowadzony przez Depozytariusza, nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu zapisu i wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.

4. Niedokonanie wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty skutkuje nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty.
5. Przez niedokonanie pełnej wpłaty rozumie się niedokonanie wpłaty lub dokonanie wpłaty w wysokości niższej niż wynika z liczby Certyfikatów Inwestycyjnych serii A wskazanej w zapisie, przy uwzględnieniu wymogu powiększenia tej wpłaty o wartość Oplaty za Wydanie, na zasadach określonych w ust. 6-14.
6. W związku z wydaniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, Towarzystwo pobiera Oplatę za Wydanie.
7. Oplata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii A.
8. Oplata za Wydanie stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
9. Oplata za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nie może przekroczyć 4% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii A za każdy Certyfikat Inwestycyjny serii A. Skala i wysokość stawek Oplaty za Wydanie, w tym zasady dotyczące negocjowania indywidualnych stawek tej opłaty, zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.
10. W ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, możliwe jest różnicowanie stawki Oplaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. Wysokość Oplaty za Wydanie naliczanej dla danego Inwestora może być zależna od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez podmiot dokonujący zapisu w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
11. Towarzystwo może upoważnić Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Firmę Inwestycyjną do ustalenia skali i wysokości stawek Oplaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Oplaty za Wydanie nie

może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w trybie określonym w ust. 9.

12. W związku z tym, że Opłata za Wydanie Certyfikatów Oferowanych jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo może postanowić o zniesieniu Opłaty za Wydanie lub jej zmniejszeniu w stosunku do wszystkich lub części osób dokonujących zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
13. Opłata za Wydanie Certyfikatu Inwestycyjnego serii A nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata za Wydanie Certyfikatu Inwestycyjnego serii A zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.
14. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

#### **Art 17. Forma dokonywania wpłat i zasady gromadzenia wpłat do Funduszu**

1. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A można dokonywać w formie przelewu bankowego na rachunek, o którym mowa w ust. 2. W przypadku wpłat dokonywanych w formie przelewu bankowego, przelew winien zawierać adnotację: „[Imię i nazwisko (Nazwa)], [PESEL (REGON albo nr KRS)], wpłata na certyfikaty IPOPEMA Benefit 3 FIZAN”.
2. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonym rachunku Towarzystwa, prowadzonym przez Depozytariusza, z uwzględnieniem art. 16 ust. 3.
3. Przed zarejestrowaniem Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie te wpłaty przynoszą.
4. Odsetki od wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii A powiększają Aktywa Funduszu.

#### **Art 18. Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii A**

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii A następuje w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, z zastrzeżeniem przypadków nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, o których mowa w Statucie i Ustawie. Przydział nastąpi w oparciu o ważne zapisy. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.
2. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w KDPW. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A następuje poprzez ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”, o której mowa w art. 14 ust. 10 Statutu.
3. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane.
4. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych serii A decyduje kolejność złożonych zapisów. Osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A i dokonały ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne serii A w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Inwestycyjne serii A nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę lub zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę, nie będą realizowane.

#### **Art 19. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A**

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A może być spowodowane:
  - 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w przypadku:
    - a) niedokonania wpłaty lub niedokonania pełnej wpłaty, w tym nieuiszczenie Opłaty za Wydanie, w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A,
    - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu;
  - 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w przypadku niezłożenia w

- czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów;
- 3) wycofaniem oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych serii A po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia szczególnych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, w tym zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia;
  - 4) dokonaniem redukcji zapisów, o której mowa w art. 18 ust. 4 Statutu, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych serii A niż wynikająca z zapisów;
  - 5) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu.
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku spowodowanego:
    - 1) prawomocną odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
    - 2) ostateczną decyzją Komisji dotyczącą cofnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu,
    - 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
  3. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 1) powyżej, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.
  4. W przypadkach, określonych w ust. 1 pkt 2) – 5) oraz w ust. 2 powyżej, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 2) – 5) oraz w ust. 2 powyżej. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 5) oraz w ust. 2 powyżej. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.
  5. Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
  6. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku, o którym mowa w art. 17 ust. 2 Statutu.
  7. Informacja o dojeździe lub niedojeździe emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A do skutku zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

**Art 20. Rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w depozycie papierów wartościowych oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu**

1. Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
2. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w KDPW.
3. Upoważnienie do zawarcia umowy, o której mowa w ust. 2, wymagać będzie stosownej uchwały zarządu Towarzystwa, działającego w imieniu Funduszu.
4. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, co nastąpi niezwłocznie po rejestracji Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych, albo z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
5. Certyfikaty Inwestycyjne serii A będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, który zostanie złożony w trybie opisanym w ust. 6 poniżej.
6. W terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym. Komisja może przedłużyć termin wskazany w zdaniu poprzednim o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.
7. W przypadku dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w trybie wskazanym w ust. 6 powyżej, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

8. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w trybie wskazanym w ust. 6 powyżej, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych serii A do alternatywnego systemu obrotu.

## **Rozdział V.DRUGA I KOLEJNE EMISJE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH**

### **Art 21. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywane będą na zasadach określonych w artykułach poniższych oraz Prospekcie dotyczącym danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne emisji, której nie przewidują poniższe postanowienia Statutu, nastąpi po zmianie Statutu w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt. 7 – 9 Ustawy.
4. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych mogą nastąpić po zarejestrowaniu Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych.
5. Przeprowadzenie kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych nie wymaga zgody Uczestników.
6. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych następujące po pierwszej emisji będą oznaczane kolejnymi literami alfabetu począwszy od litery „B”.
7. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów.
8. Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii określone zostaną w Prospekcie obejmującym Certyfikaty Inwestycyjne danej serii. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów. O zmianie terminów przeprowadzania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób określony w art. 52 ust. 2 Statutu.
9. Każda z emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonana będzie w drodze oferty publicznej Certyfikatów, w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129. Towarzystwo może zawrzeć umowę ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
10. Wpłaty do Funduszu na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej, w terminach wskazanych w Prospekcie obejmującym Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.
11. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, prowadzonym przez Depozytariusza, z uwzględnieniem ust. 16.
12. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt obejmujący Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
13. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, wpłaty nie powiększają wartości Aktywów Funduszu, a Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji, pobranymi Opłatami za Wydanie Certyfikatów ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.
14. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, Towarzystwo w imieniu Funduszu składać będzie wnioski do KDPW o rejestrację tych Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.
15. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych, albo z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.



16. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klientów. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii można dokonywać przelewem na:
- 1) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej lub
  - 2) wskazany przez podmiot przyjmujący zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, inny niż Firma Inwestycyjna, rachunek bankowy tego podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
- W przypadku dokonywania wpłat w formie przelewu bankowego, przelew winien zawierać adnotację: „[Imię i nazwisko (Nazwa)], [PESEL (REGON albo nr KRS)], wpłata na certyfikaty IPOPEMA Benefit 3 FIZAN”. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii przyjęte przez podmioty przyjmujące zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, będą następnie przekazywane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza, nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu zapisu i wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.
17. Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych.
18. W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii, osoba dokonująca zapisu powinna złożyć „Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”, która umożliwi zdeponowanie wszystkich przydzielonych jej Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych tej osoby lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. "Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych" zawarta jest w treści formularza zapisu.
19. O ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, w przypadku, gdy osoba zapisująca się nie złoży „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych", przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne danej serii zewidencjonowane zostaną w Rejestrze Sponsora Emisji po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych tej serii w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
20. Po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, Fundusz wydaje Certyfikaty tej serii. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi poprzez ich zewidencjonowanie w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji) albo też zapisanie na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, jeżeli któryś z tych rachunków zostanie wskazany w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”.
21. W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym. Komisja może przedłużyć termin wskazany w zdaniu poprzednim o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.
22. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu.
23. Do drugiej i kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, postanowienia art. 12, art. 13 ust. 2-7, art. 14, art. 15, art. 16 ust. 1, 2, 4- 14, art. 18 ust. 1, 3 i 4, art. 19 Statutu stosuje się odpowiednio, o ile co innego nie wynika z postanowień niniejszego artykułu lub artykułów następných.

## **Art 22. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii B. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii B będzie równa Wartości Aktywów Netto

na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii B oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii B.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie może być niższa niż 500.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii B powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii B zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

### **Art 23. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii C może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii C i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii C. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii C będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii C oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii C.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie może być niższa niż 500.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii C powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii C zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

### **Art 24. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii D może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii D. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii D będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii D oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii D.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie może być niższa niż 500.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii D powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.

7. Certyfikaty Inwestycyjne serii D zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

#### **Art 25. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 43.550 (słownie: czterdzieści trzy tysiące pięćset pięćdziesiąt) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii E może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii E. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii E będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie może być niższa niż iloczyn 43.550 (słownie: czterdzieści trzy tysiące pięćset pięćdziesiąt) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii E oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii E.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii E powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii E zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

#### **Art 26. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii F może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii F. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii F będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii F oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii F.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F nie może być niższa niż 500.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii F powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii F zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

#### **Art 27. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G będzie nie mniej niż 43.044 (słownie: czterdzieści trzy tysiące czterdzieści cztery) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii G może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii G i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii G. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii G będzie równa Wartości Aktywów Netto

na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie może być niższa niż iloczyn 43.044 (słownie: czterdzieści trzy tysiące czterdzieści cztery) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii G oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii G.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii G powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii G zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

#### **Art 28. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H będzie nie mniej niż 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii H może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii H. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii H będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie może być niższa niż iloczyn 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii H oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii H.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii H powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii H zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

#### **Art 29. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będzie nie mniej niż 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii I może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii I. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii I, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii I będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I nie może być niższa niż iloczyn 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii I oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii I.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii I powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.

7. Certyfikaty Inwestycyjne serii I zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

### **Art 30. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii J**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J będzie nie mniej niż 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii J może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii J. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii J będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J nie może być niższa niż iloczyn 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii J oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii J.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii J powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii J zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

### **Art 31. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii K**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K będzie nie mniej niż 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii K może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii K. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii K będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii K nie może być niższa niż iloczyn 43.070 (słownie: czterdzieści trzy tysiące siedemdziesiąt) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii K oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii K.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii K nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii K powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii K zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 maja 2019 roku.

### **Art. 31<sup>1</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii L**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii L może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii L. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii L, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii L.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii L będzie równa Wartości Aktywów Netto

na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii L oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii L.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii L powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii L zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>2</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Ł będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii Ł może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii Ł. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii Ł będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Ł.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii Ł oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii Ł.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii Ł powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii Ł zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>3</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii M**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii M może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii M. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii M, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii M.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii M będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii M nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii M oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii M.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii M nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii M powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.

7. Certyfikaty Inwestycyjne serii M zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>4</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii N**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii N może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii N. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii N, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii N.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii N będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii N nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii N oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii N.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii N nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii N powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii N zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>5</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii O**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii O może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii O. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii O, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii O.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii O będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii O nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii O oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii O.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii O nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii O powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii O zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>6</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii P**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii P może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii P. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii P, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii P będzie równa Wartości Aktywów Netto

na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii P oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii P.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii P powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii P zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>7</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Q będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii Q może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii Q. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii Q będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Q.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii Q oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii Q.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii Q zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>8</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii R**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii R.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii R może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii R i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii R. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii R, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii R.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii R będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii R oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii R.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii R powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.



7. Certyfikaty Inwestycyjne serii R zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>9</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii S**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii S może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii S. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii S.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii S będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii S oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii S.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii S powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii S zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>10</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii T**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii T może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii T. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii T, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii T.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii T będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii T nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii T oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii T.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii T nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii T powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii T zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

#### **Art. 31<sup>11</sup> Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii U**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U będzie nie mniej niż 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) i nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii U.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii U może obejmować minimalnie 25 (słownie: dwadzieścia pięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii U i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii U. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii U, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii U.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii U będzie równa Wartości Aktywów Netto

na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii U nie może być niższa niż iloczyn 43.000 (słownie: czterdzieści trzy tysiące) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii U oraz wyższa niż iloczyn 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii U.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii U nie może być niższa niż 4.350.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii U powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
7. Certyfikaty Inwestycyjne serii U zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 października 2021 roku.

## **Rozdział VI. WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH**

### **Art 32. Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Fundusz może dokonywać wykupu Certyfikatów wyłącznie na zasadach określonych w ustępach poniższych.
2. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika.
3. Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w miesiącu czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii. Kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.
4. Uczestnik składa żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych u Pośrednika Wykupu najwcześniej pierwszego i najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego miesiąca, odpowiednio, marca – jeśli Dzień Wykupu przypada w czerwcu, albo września – jeśli Dzień Wykupu przypada w grudniu.
5. Informacja o liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w danym Dniu Wykupu zostanie opublikowana za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl) najpóźniej na 14 dni kalendarzowych przed tym Dniem Wykupu i określona będzie na poziomie nie mniejszym niż wyższa z wartości:
  - 1) liczba odpowiadająca 5% wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do najbliższego Dnia Wykupu upłynie mniej niż 18 miesięcy albo
  - 2) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych określona zgodnie z następującym wzorem:
$$LWC = LCI * [90\% * [WNAP / WAN]],$$
gdzie:
    - LWC – oznacza liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w Dniu Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, zaokrągloną w dół do liczby całkowitej;
    - LCI – oznacza liczbę wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do Dnia Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, upłynie mniej niż 18 miesięcy;
    - WNAP – oznacza wartość netto aktywów płynnych, na które składają się lokaty określone w art. 38 ust. 1 Statutu;
    - WAN – wartość Aktywów Netto Funduszu;
    - przy czym wartość parametrów „LCI”, „WNAP” oraz „WAN” ustala się dla Dnia Wyceny przypadającego na ostatni Dzień Roboczy w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym Dzień Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia.
6. W przypadku, gdy łączna realizacja zgłaszanych przez Uczestników żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych spowodowałaby przekroczenie limitu, o którym mowa w ust. 5, wykup Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie dokonany z zachowaniem przepisów prawa oraz regulacji KDPW, przy uwzględnieniu następujących zasad:
  - 1) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objęta żądaniami wykupu zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego żądania wykupu;
  - 2) ułamkowe liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w wyniku redukcji, o której mowa w pkt 1), będą zaokrąglane w dół, do pełnego Certyfikatu;
  - przy zastrzeżeniu że niezrealizowane w związku z redukcją żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych nie przechodzą na kolejny Dzień Wykupu.
7. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.
8. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w

wysokości do 3% wartości wypłacanych środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Wysokość opłaty manipulacyjnej ustalana jest w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa i publikowana w tabelach opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).

9. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz, niezwłocznie, nie później niż 7 Dnia Roboczego po Dniu Wykupu, poprzez przekazanie do dyspozycji KDPW kwoty środków pieniężnych przeznaczonych do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, pomniejszonej o opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, wypłacane są Uczestnikom Funduszu u Pośrednika Wykupu z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji KDPW.
10. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przekazane zostaną na rachunki pieniężne, służące do obsługi rachunków papierów wartościowych albo odpowiednich rachunków zbiorczych, na których zdeponowane będą Certyfikaty Inwestycyjne przedstawione do wykupu. Środki pieniężne dla Uczestników Funduszu, których Certyfikaty zewidencjonowane będą na rachunku Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji), zostaną przekazane na rachunki bankowe Uczestników Funduszu, na podstawie pisemnej dyspozycji złożonej przez nich Sponsorowi Emisji.
11. Termin, o którym mowa w ust. 9 powyżej, może ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa lub postanowień regulacji KDPW lub GPW. W przypadku zmiany terminu, o którym mowa w ust. 9 powyżej, Fundusz będzie stosował zmienione przepisy prawa lub zmienione postanowienia regulacji KDPW lub GPW.
12. Ogłoszenie o wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych publikowane jest na stronie internetowej: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl). Ogłoszenie dokonywane jest w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
13. W przypadku zmian regulacji KDPW albo GPW w zakresie uniemożliwiającym stosowanie postanowień ustępów powyższych, Towarzystwo podejmie wszelkie niezbędne kroki w celu dokonania zmian Statutu, w sposób zapewniający zgodność postanowień Statutu z postanowieniami zmienionych regulacji KDPW albo odpowiednio GPW.

## **Rozdział VII. Prawa Uczestników Funduszu**

### **Art 33. Prawa Uczestników Funduszu**

1. Certyfikaty Inwestycyjne:
  - 1) są papierami wartościowymi na okaziciela,
  - 2) reprezentują jednakowe prawa majątkowe,
  - 3) nie mają formy dokumentu.
2. Niezwłocznie po wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz wydaje Certyfikaty Inwestycyjne osobom, którym zostały przydzielone. Wydanie następuje w chwili zapisania na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, jeżeli któryś z tych rachunków zostanie wskazany w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”, o której mowa w art. 14 ust. 10 Statutu.
3. Zbycie lub zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega żadnym ograniczeniom.
4. Z posiadaniem Certyfikatów związane są następujące prawa:
  - 1) prawo do udziału w Radzie Inwestorów,
  - 2) prawo do żądania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym,
  - 3) prawo do żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **Rozdział VIII. Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu**

### **Art 34. Przedmiot działalności Funduszu**

1. Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1).
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
4. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

### **Art 35. Portfel inwestycyjny Funduszu**

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje:

- 1) Portfel Inwestycji Płynnych;
- 2) Portfel Inwestycji Docelowych.

### **Art 36. Katalog lokat Funduszu – postanowienia ogólne**

1. Fundusz może lokować Aktywa w:
  - 1) papiery wartościowe,
  - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,  
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
  - 5) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
2. Fundusz nie będzie zawierał umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
3. Fundusz nie będzie lokować swoich Aktywów w świadectwa tymczasowe, o których mowa w art. 335 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 1577 z późn. zm.).
4. Fundusz dysponuje prawami z papierów wartościowych i innych praw majątkowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz wykonuje wszelkie uprawnienia z nich wynikające.

### **Art 37. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu – postanowienia ogólne**

1. Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
  - 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 4, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwa Członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z Państw Członkowskich lub państw należących do OECD.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. 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.
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
8. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
9. Z uwzględnieniem ust. 10, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 8, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
10. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
11. Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.
12. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać pożyczek pieniężnych do

wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu,

13. Fundusz będzie udzielał pożyczek na poniższych zasadach:
  - 1) pożyczki będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje są w posiadaniu Funduszu lub, w przypadku jeżeli zamiarem Funduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, lub podmiotom, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1 poniżej,
  - 2) Fundusz będzie żądał ustanowienia zabezpieczeń. Zabezpieczeniem pożyczek udzielonych przez Fundusz mogą być:
    - a) zastaw,
    - b) hipoteka,
    - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
    - d) przewłaszczenie praw majątkowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu,
    - e) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
    - f) blokady papierów wartościowych,
  - 3) wartość zabezpieczenia będzie wynosić co najmniej 120% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczki,
  - 4) pożyczka może zostać udzielona na okres nie dłuższy niż 18 miesięcy,
  - 5) pożyczki będą oprocentowane,
  - 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

#### **Art 38. Portfel Inwestycji Płynnych**

1. Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
    - a) Narodowy Bank Polski, lub
    - b) Skarb Państwa,
  - 2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
  - 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
2. W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, określonymi zgodnie z art. 32 ust. 4, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 1 i 10 Statutu, część Aktywów Funduszu, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w art. 39 ust. 1 stanowić będą kategorie lokat, o których mowa w ust. 1.

#### **Art 39. Portfel Inwestycji Docelowych**

1. Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:
  - 1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:
    - a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2017 r. poz. 459 z późn. zm.), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkownictwa wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub
    - b) świadczenie usług faktoringu lub
    - c) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub
    - d) świadczenie usług leasingu,

- 2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),
  - 4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1),
- pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu lokaty, o których mowa w ust. 1 będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.
  3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu, Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 3), stanowić będą łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2). Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą kategorie lokat określone w ust. 1 pkt 1) lub 4).
  4. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu, kategorie lokat o których mowa w ust. 1 pkt 1) lub pkt 4), stanowić będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 3).

#### **Art 40. Kryteria doboru lokat**

1. Fundusz będzie dążył do lokowania swoich Aktywów przede wszystkim nabywając i obejmując składniki lokat Portfela Inwestycji Docelowych.
2. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych stanowią:
  - 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, w tym z uwagi na:
    - a) rodzaj ustanawianych zabezpieczeń wierzytelności Funduszu wobec spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), przy zastrzeżeniu że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wspomnianych spółek, poręczenie udzielone przez podmioty powiązane z tymi spółkami, przy zastrzeżeniu że Fundusz przeprowadzi ocenę wiarygodności podmiotu udzielającego poręczenia stosując odpowiednio kryteria określone w lit. b), lub ustanowienie zabezpieczeń na akcjach lub udziałach wyemitowanych przez spółki, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1),
    - b) ocenę, zdolności spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), do obsługi i spłaty zobowiązań poprzez weryfikację projekcji finansowych przedstawionych przez zarządy przedsiębiorstw spółek pod kątem możliwości obsługi i spłaty zadłużenia, a także poprzez analizę kwot i terminów wymagalności zobowiązań tychże spółek wobec podmiotów innych niż Fundusz, celem stwierdzenia iż struktura zobowiązań nie uniemożliwia obsługi lub spłaty zadłużenia względem Funduszu – w przypadku lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez wspomniane podmioty lub wierzytelności wobec tych spółek,
    - c) ocenę modelu biznesowego spółki, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), w tym w szczególności:
      - i. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. a):
        - parametry pożyczek udzielanych przez tę spółkę (zakres kwot pożyczek, zakres okresów, na jakie udzielane są pożyczki, zasady spłaty pożyczek, poziom oprocentowania pożyczek i opłat dodatkowych, przy zastrzeżeniu, że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, poziom zabezpieczeń pożyczek), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej parametrów pożyczek,
        - mechanizmy weryfikowania przez tę spółkę zdolności kredytowej i wiarygodności potencjalnych pożyczkobiorców,
        - mechanizmy rozpatrywania przez tę spółkę wniosków o udzielenie pożyczki,
        - informacje dotyczące spłacalności udzielonych pożyczek,
      - ii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. b):

- warunki świadczenia usług faktoringu lub nabywania wierzytelności przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie udzielane jest finansowanie, poziom oprocentowania lub dyskonta i opłat dodatkowych, ewentualne korzystania z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
  - mechanizmy oceny przez spółkę wiarygodności potencjalnych dłużników, w tym w zakresie ryzyka niewypłacalności – w przypadku usługi tzw. faktoringu pełnego, w którym spółka przejmuje ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta będącego dłużnikiem klienta spółki, na rzecz którego świadczona jest usługa faktoringu,
  - mechanizmy weryfikowania przez spółkę rzetelności informacji dotyczących poszczególnych wierzytelności (faktur) stanowiących podstawę finansowania udzielanego w ramach usługi faktoringu,
  - informacje dotyczące spłacalności udzielonego finansowania;
- iii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. c):
- model biznesowy nabywania wierzytelności przez spółkę (dobór segmentów rynków wierzytelności, maksymalna kwota inwestycji, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie dokonywane są lokaty w wierzytelności, poziom dyskonta i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne korzystanie z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
  - stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych wierzytelności lub portfela wierzytelności,
  - stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
  - model wynagrodzenia stałego i zmiennego – w przypadku spółek zarządzających portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych na rzecz osób trzecich;
- iv. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. d):
- główne parametry leasingu świadczonego przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, określenie dopuszczalnego przedmiotu leasingu, maksymalna kwota ekspozycji na jednego korzystającego, długość okresu leasingu, poziom oprocentowania i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne zabezpieczenia spłaty wierzytelności leasingowych), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
  - stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych korzystających,
  - stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
  - informacje dotyczące jakości portfela leasingowego;
- 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu;
- 3) zgodność przedmiotu przeważającej działalności spółki z rodzajem działalności określonym w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. a), b), c) lub d), ustalana w oparciu o:
- i. informację odnośnie przedmiotu przeważającej działalności spółki, ujawnioną wedle klasyfikacji działalności, właściwej na podstawie przepisów prawa obowiązujących w kraju siedziby spółki – w przypadku każdej spółki;
  - ii. dane pozwalające na określenie źródeł i struktury przychodów spółki z tytułu działalności gospodarczej, pozwalające na określenie na tej podstawie przeważającej działalności spółki, rozumianej jako działalność posiadająca największy udział w strukturze przychodów danej spółki – w przypadku tych spółek, które prowadzą działalność gospodarczą;
  - iii. oświadczenie zarządu spółki – w przypadku spółek, które nie prowadzą działalności gospodarczej.
3. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Płynnych stanowią:
- 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu

odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, poprzez określenie, czy, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, współczynnik odchylenia standardowego miesięcznych stóp zwrotu (rentowności) za okres ostatnich 24 miesięcy, nie przekracza 0,5 punktu procentowego, przy jednoczesnym nieujemnym poziomie co najmniej 20 (dwudziestu) spośród powyższych miesięcznych stóp zwrotu oraz

- 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości jej zbycia przez Fundusz w okresie nie dłuższym niż 60 dni kalendarzowych, w szczególności w zakresie niezbędnym dla zapewnienia poziomu płynności Funduszu, odpowiedniej dla terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu, przy czym powyższa ocena płynności lokaty, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, będzie odbywała się poprzez weryfikację, w oparciu o powszechnie dostępne informacje, czy wartość lokaty Funduszu jest nie wyższa niż, odpowiednio, 5%:
  - a) wartości miesięcznego obrotu danym instrumentem finansowym na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku międzybankowym,
  - b) wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą;
    - według stanu na koniec miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym Fundusz rozważa dokonanie lokaty lub, w braku powyższej informacji, według danych nie starszych niż sprzed 90 dni kalendarzowych.

## **Rozdział IX. OGÓLNE ZASADY USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU**

### **Art 41. Wartość Aktywów Netto Funduszu**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 43 – 47 Statutu.
2. Dniem Wyceny jest:
  - 1) ostatni Dzień Roboczy 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) dzień 9 listopada 2018 r.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. 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.
5. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniżej.

### **Art 42. 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 art. 47 Statutu.
  - 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 art. 47 Statutu.



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 GPW 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 w szczególności 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) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne.

#### **Art 43. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 45 Statutu, w następujący sposób:
  - 1) Dłużnych Papierów Wartościowych, w tym obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi – 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 skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), 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, wyspecjalizowanemu, niezależnemu jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa akcji 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 skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), 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, wyspecjalizowanemu, niezależnemu jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi.

- Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa akcji 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 wartości godziwej ustalonej 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) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę udziałów 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 opierającego się na wycenie wartości skorygowanych aktywów netto (kapitał (fundusz) własny), aktywów netto (kapitał (fundusz) własny) tychże spółek bądź też 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 udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. Oszacowana w powyższy sposób wartość godziwa udziałów będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych udziałów,
  - 6) certyfikatów inwestycyjnych – w wartości godziwej ustalonej 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 art. 42 ust. 5 Statutu,
  - 7) jednostek uczestnictwa – w wartości godziwej ustalonej 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 art. 42 ust. 5 Statutu,
  - 8) tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – w wartości godziwej ustalonej 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 art. 42 ust. 5 Statutu,
  - 9) wierzytelności i innych praw majątkowych wynikających z umów o subpartycypację - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji. Metoda estymacji uwzględniać będzie m.in. parametry dotyczące prognozowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z tytułu spłat poszczególnych wierzytelności, kosztów dochodzenia wierzytelności i windykacji, wieku wierzytelności, a także uwzględniać będzie ryzyka związane z możliwą niewypłacalnością podmiotów zobowiązanych, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę tych lokat wyspecjalizowanym, niezależnym jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi,
  - 10) pozostałych składników lokat – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
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 i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

#### **Art 44. 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 art. 42 ust. 6 i art. 43 ust. 1 Statutu.

#### **Art 45. 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.

#### **Art 46. 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.

#### **Art 47. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa w przypadkach, o których mowa w art. 42 ust. 1 pkt 2 i 3 Statutu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, w przypadkach, o których mowa w art. 42 ust. 1 pkt 2) i 3) Statutu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami art. 42 dotyczącymi danego składnika Aktywów.
2. W przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych w przypadkach, o których mowa w art. 42 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:
  - a) oszacowanie ceny instrumentu dłużnego przez serwis Reuters lub Bloomberg (Bloomberg Generic lub Bloomberg Fair Value) lub
  - b) publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się od danego składnika Aktywów innego Dłużnego Papieru Wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub
  - c) skorygowaną cenę nabycia oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

### **Rozdział X. DOCHODY FUNDUSZU**

#### **Art 48. Dochody Funduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów. Dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu.

### **Rozdział XI. KOSZTY FUNDUSZU**

#### **Art 49. Koszty Funduszu**

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5, Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
  - 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,
  - 3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu,
  - 4) koszty podmiotów zewnętrznych świadczących na rzecz Funduszu usługi obsługi prawnej lub usługi doradztwa podatkowego, w tym związane z inwestycjami w kategorii lokat określone w art. 39 ust. 1, oraz obciążające Fundusz z tego tytułu opłaty sądowe i notarialne, przy zastrzeżeniu że w przypadku kosztów związanych z organizacją spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), koszty te pokrywane będą w części nie większej niż odpowiadająca udziałowi Funduszu w kapitale zakładowym takich spółek,
  - 5) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,
  - 6) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe lub samorządowe, w

- tym opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne i notarialne,
- 7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym wynagrodzenie podmiotu dokonującego wyceny Aktywów Funduszu oraz podmiotu ustalającego wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, oraz koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu,
  - 8) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu,
  - 9) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub Statutu,
  - 10) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów, przechowywania Aktywów, weryfikacji wyceny, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza,
  - 11) koszty zmian Statutu,
  - 12) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów,
  - 13) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu,
  - 14) koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW,
  - 15) koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu,
  - 16) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji,
  - 17) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 6), 9) oraz 14) i 15) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
  3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 4), 5), 7), 8), 10) – 13), 16) i 17) stanowią koszty limitowane Funduszu i mogą być pokrywane przez Fundusz:
    - 1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 1) – do wysokości określonych w art. 50 Statutu,
    - 2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4) - do wysokości 0,2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 100.000 zł netto,
    - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 5) - do wysokości 250.000 zł za cały okres likwidacji, w tym nie więcej niż 100.000 zł z tytułu wynagrodzenia likwidatora za cały okres likwidacji,
    - 4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 250.000 zł w skali roku,
    - 5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 75.000 zł w skali roku,
    - 6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 0,2% średniej wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, lecz nie mniej niż 120.000 zł netto,
    - 7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 25.000 zł w skali roku,
    - 8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 50.000 zł w skali roku,
    - 9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13) - do wysokości 25.000 zł w skali roku,
    - 10) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 16) - do wysokości 100.000 zł w skali roku,
    - 11) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 17) - do wysokości 60.000 zł w skali roku.
  4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 17) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają:
    - 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 5), 7) – 10), 12), 13), 16) i 17);
    - 2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 6) i 11);
    - 3) regulacje dotyczące ponoszenia kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 14) i 15), na rzecz KDPW oraz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi.
  5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 17) lub o nie pobieraniu przez określony czas wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

## **Art 50. Wynagrodzenie Towarzystwa**

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie obciąża Aktywa Funduszu i nie może być wyższe niż 3,25% 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 stanowi średnia arytmetyczna wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny stanowiącego w danym roku kalendarzowym podstawę do kalkulacji wynagrodzenia stałego).
3. 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 ust. 5.
4. 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 3,25% i wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
5. W przypadku otwarcia ksiąg rachunkowym 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 3,25% i wartości Aktywów Funduszu zebranych w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.

## **Rozdział XII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU**

### **Art 51. Udostępnienie Prospektu**

1. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 21 Rozporządzenia 2017/1129, w postaci elektronicznej na stronach internetowych Towarzystwa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl), Firmy Inwestycyjnej: [www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl).
2. Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie suplementów do Prospektu, w trybie określonym w przepisach Rozporządzenia 2017/1129 lub komunikatów aktualizujących, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie.
3. Podmiot udostępniający Prospekt jest obowiązany, na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu, do nieodpłatnego dostarczenia Prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

### **Art 52. Inne informacje**

1. Fundusz będzie ogłaszał wymagane prawem lub Statutem informacje na stronie internetowej: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl), z zastrzeżeniem, że w przypadku, w którym przepis prawa wymaga publikacji w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia i publikacje będą publikowane w dzienniku „Parkiet”. W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika „Parkiet”, Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku „Puls Biznesu”.
2. Fundusz będzie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: [www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl).
3. W przypadku wystąpienia przesłanek likwidacji Funduszu, Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują informację o ich wystąpieniu w piśmie, o którym mowa w ust. 1.

## **Rozdział XIII. ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU**

### **Art 53. Rozwiązanie Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:
  - 1) w ciągu trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia tego zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem,
  - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
  - 3) upływie okres wypowiedzenia „umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, jeżeli do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza

- Funduszu z innym depozytariuszem,
- 4) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
  - 5) Towarzystwo podejmie uchwałę o likwidacji Funduszu - z zastrzeżeniem, że Towarzystwo ma prawo podjąć uchwałę o likwidacji Funduszu, w przypadku, gdy:
    - a) po upływie 12 miesięcy od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych wartość Aktywów Netto Funduszu wynosić będzie mniej niż 15.000.000 złotych w okresie dwóch dowolnych następujących po sobie Dni Wyceny lub
    - b) w odniesieniu do składników lokat Portfela Inwestycji Docelowych stanowiących łącznie co najmniej 20% Wartości Aktywów Netto w ostatnim Dniu Wyceny, miało miejsce opóźnienie w wypłacie na rzecz Funduszu jakichkolwiek kwot z tytułu ich wykupu, odsetek lub innych należnych Funduszowi pożytków o co najmniej 60 dni kalendarzowych.

Otwarcie likwidacji następuje z dniem wystąpienia jednej z przesłanek, o której mowa w ust. 1 powyżej.

2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora Funduszu.
4. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

#### **Art 54. Likwidacja Funduszu**

1. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Zbywanie aktywów powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
3. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

#### **Art 55. Archiwizacja**

Likwidator Funduszu przechowuje wszelkie dokumenty i nośniki informacji dotyczące likwidacji Funduszu przez okres co najmniej 5 lat od daty zakończenia likwidacji.

### **Rozdział XIV. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

#### **Art 56. Obowiązki Statutu**

Postanowienia Statutu obowiązują Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

#### **Art 57. Zmiany Statutu**

1. Niniejszy Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, jako organ Funduszu, bez zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem przypadków, w których Ustawa wymaga uzyskania zezwolenia Komisji na dokonanie zmiany Statutu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Towarzystwo ogłosi o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 52 ust. 1 Statutu.
4. Zmiany Statutu wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.

#### **Art 58. Rozstrzygnięcie sporów**

Sądem właściwym do rozstrzygnięcia sporów powstałych w związku z niniejszym Statutem lub w związku z uczestnictwem każdego z Uczestników w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Towarzystwa.

**IPOPEMA**  
**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

# **Sprawozdanie finansowe**

**za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2019 roku**

Warszawa, dnia 31 marca 2020 roku

# **Dla akcjonariuszy IPOPEMA TFI S.A.**

## **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności jednostki zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

Załączone sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz informacji dodatkowej, zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Wprowadzenie.....	3
Bilans.....	9
Rachunek zysków i strat .....	11
Rachunek przepływów pieniężnych.....	12
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	13
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	14



# **Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**

## **Informacje o Spółce**

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”, „Towarzystwo”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000278264 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dla m.st. Warszawy w Warszawie. Spółce nadano numer identyfikacji podatkowej NIP 108-000-30-69.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prowadzi działalność na mocy zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego z dnia 13 września 2007 roku na prowadzenie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu funduszy wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 kwietnia 2011 roku na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

W 2019 r. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczyło usługi w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.599.441,00 złotych i został opłacony w całości. Jedynym akcjonariuszem Spółki jest IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Próżnej 9.

W dniu 30 listopada 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie Towarzystwa z IPOPEMA Asset Management S.A. („IPOPEMA AM”) na zasadzie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie przez przejęcie), gdzie Towarzystwo było spółką przejmującą, a IPOPEMA AM było spółką przejmowaną. IPOPEMA Asset Management S.A. przeniosła na Towarzystwo całość swojego majątku wraz ze wszystkimi korzyściami i ciężarami w zamian za akcje nowej emisji, które Towarzystwo wydało jednemu akcjonariuszowi spółki przejmowanej, tj. IPOPEMA Securities S.A. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów zgodnie z art. 44c ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami).

## **Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności w dającej przewidzieć się przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

## **Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Jarosław Wikaliński	Prezes Zarządu,
Marcin Winnicki	Członek Zarządu,
Katarzyna Westfeld	Członek Zarządu.

Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 26 czerwca 2019 r. w skład Zarządu Spółki został powołany Marcin Winnicki. Innych, poza wskazanymi powyżej, zmian w składzie Zarządu Spółki w roku 2019 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie było.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Jacek Lewandowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Mirosław Jacek Borys	Członek Rady Nadzorczej,
Stanisław Wojciech Waczkowski	Członek Rady Nadzorczej,
Mariusz Piskorski	Członek Rady Nadzorczej,
Zbigniew Piotr Mrowiec	Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Marek Szczepiórkowski	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia jego sporządzenia nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późniejszymi zmianami), według zasady kosztu historycznego oraz inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie niniejsze jest sprawozdaniem za rok obrotowy, który jest zgodny z rokiem kalendarzowym. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia roku 2018 do 31 grudnia 2018 roku.

Niniejsze sprawozdanie jest przedstawione w złotych polskich („zł”) z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

W skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

## **Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego**

### **1. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne**

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez Spółkę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zaliczane są do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są warunki określone w Ustawie.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych i prawnych dokonywany jest odpis aktualizujący ich wartość w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Stawki amortyzacji zastosowane przez Spółkę przedstawia poniższa tabela.

<b>Typ</b>	<b>Stawki amortyzacyjne</b>
Maszyny i urządzenia techniczne	30%
Środki transportu	20%-25%
Pozostałe środki trwałe	10%-20%
Budynki i lokale	10%-20%
Wartości niematerialne i prawne	20% - 50%

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500,00 zł zalicza się jednorazowo w koszty okresu, w którym zostały poniesione. Dopuszcza się jednak możliwość obejmowania ewidencją środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o wartości nieprzekraczającej 3.500,00 zł, jeśli jest to uzasadnione potrzebami Spółki.

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

## **2. Inwestycje długoterminowe**

Towarzystwo dokonuje inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz jednostki uczestnictwa funduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo w trybie art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami), tj. wyłącznie w ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych lub jednostek uczestnictwa funduszy.

Inwestycje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane wg wartości godziwej.

Ponadto, Spółka inwestuje w obligacje Skarbu Państwa, które są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane wg wartości godziwej.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenianych w wartości godziwej, odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

## **3. Należności**

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## **4. Aktywa pieniężne**

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa pieniężne wyceniane są w wartości nominalnej. Aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wyceniane są według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ustalonego dla danej waluty na dzień bilansowy.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

## **5. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują również aktywa z tytułu podatku odroczonego.

## **6. Kapitał własny**

Kapitały własne wykazywane są według wartości nominalnej w podziale na ich rodzaje oraz według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu.

## **7. Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy. Niewykorzystane rezerwy zwiększają odpowiednie pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe lub zyski nadzwyczajne.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

## **8. Zobowiązania**

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań oraz pozycji zabezpieczanych) wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## **9. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zwiększają koszty okresu sprawozdawczego, w którym zobowiązanie powstało.

## **10. Przychody i koszty**

Przychody i koszty wykazywane są w księgach rachunkowych w momencie ich powstania oraz zgodnie z zasadą memoriału, zarówno w poszczególnych miesiącach jak i w obrębie całego roku. Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi stanowią opłaty stałe naliczane w okresach miesięcznych oraz opłaty zmienne uzależnione od wyników zarządzania naliczane w ujęciu kwartalnym lub rocznym.

## **11. Podatek dochodowy odroczony**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

## **12. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała żadnych zmian polityki rachunkowości.

Nie zmieniając przyjętych zasad rachunkowości Spółka dokonała reklasyfikacji kosztów z pozycji „Pozostałe koszty rodzajowe” do pozycji „Usługi obce” w łącznej kwocie 10.541.805,51 zł za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 roku.

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

AKTYWA – w zł		Nota	31.12.2019	31.12.2018
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>5.766.079,46</b>	<b>7.014.922,29</b>
<b>1.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>6, 8</b>	<b>43.057,12</b>	<b>86.114,24</b>
	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
	Inne wartości niematerialne i prawne		43.057,12	86.114,24
<b>2.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>7, 8</b>	<b>708.779,09</b>	<b>690.025,53</b>
	Środki trwałe, w tym:		558.853,74	690.025,53
	a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00	0,00
	b) urządzenia techniczne i maszyny		240.790,20	260.405,64
	c) środki transportu		312.826,59	417.020,01
	d) inne środki trwałe		5.236,95	12.599,88
	Środki trwałe w budowie		149.925,35	0,00
<b>3.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>9</b>	<b>2.872.717,25</b>	<b>4.223.288,52</b>
	Długoterminowe aktywa finansowe		2.872.717,25	4.223.288,52
	a) w pozostałych jednostkach		2.872.717,25	4.223.288,52
	- inne papiery wartościowe		2.872.717,25	4.223.288,52
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
<b>5.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>18, 23</b>	<b>2.141.526,00</b>	<b>2.015.494,00</b>
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2.141.526,00	2.015.494,00
<b>II.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>39.916.754,57</b>	<b>30.483.100,46</b>
<b>1.</b>	<b>Zapasy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>14</b>	<b>14.564.363,74</b>	<b>13.170.872,51</b>
	Należności od jednostek powiązanych	<b>33</b>	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	Należności od pozostałych jednostek		<b>14.564.363,74</b>	<b>13.170.872,51</b>
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		14.468.639,28	12.972.179,35
	- do 12 miesięcy		14.468.639,28	12.972.179,35
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		0,00	165.361,28
	c) inne		95.724,46	33.331,88
<b>3.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>24.914.297,05</b>	<b>16.866.606,67</b>
	Krótkoterminowe aktywa finansowe		24.914.297,05	16.866.606,67
	a) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>9</b>	0,00	0,00
	b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>27</b>	24.914.297,05	16.866.606,67
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		24.901.641,05	16.818.824,67
	- inne środki pieniężne		12.656,00	47.782,00
<b>4.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>19</b>	<b>438.093,78</b>	<b>445.621,28</b>
<b>III.</b>	<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>			<b>45.682.834,03</b>	<b>37.498.022,75</b>

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

<b>PASYWA – w zł</b>		<b>Nota</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>I. Kapitał własny</b>			<b>26.564.839,23</b>	<b>23.658.333,36</b>
<b>1. Kapitał podstawowy</b>	<b>10</b>		<b>10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy, w tym:</b>			<b>7.944.147,60</b>	<b>6.965.083,48</b>
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)			0,00	0,00
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:</b>			<b>156.517,21</b>	<b>23.327,00</b>
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej			156.517,21	23.327,00
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:</b>			<b>5.091.417,76</b>	<b>5.091.417,76</b>
- tworzone zgodnie z umową (statutem)			5.091.417,76	5.091.417,76
<b>5. Zysk z lat ubiegłych</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Zysk netto</b>	<b>11</b>		<b>2.773.315,66</b>	<b>979.064,12</b>
<b>7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>			<b>19.117.994,80</b>	<b>13.839.689,39</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13</b>		<b>8.362.010,24</b>	<b>8.793.154,78</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>23</b>		997.824,90	1.558.785,78
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			3.597.538,18	2.470.794,52
a) długoterminowa			30.450,17	30.450,17
b) krótkoterminowa			3.567.088,01	2.440.344,35
Pozostałe rezerwy			3.766.647,16	4.763.574,48
a) długoterminowe			0,00	0,00
b) krótkoterminowe			3.766.647,16	4.763.574,48
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>15</b>		<b>65.839,00</b>	<b>48.886,37</b>
Wobec pozostałych jednostek			65.839,00	48.886,37
a) inne zobowiązania finansowe			65.839,00	48.886,37
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			0,00	0,00
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>15</b>		<b>10.690.145,56</b>	<b>4.997.648,24</b>
Wobec jednostek powiązanych	<b>33</b>		233.222,49	230.188,72
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			233.222,49	230.188,72
- do 12 miesięcy			233.222,49	230.188,72
Wobec pozostałych jednostek			10.434.065,71	4.744.480,94
a) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			400,00	780,00
b) inne zobowiązania finansowe			77.941,41	143.252,66
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			9.695.170,28	4.245.890,55
- do 12 miesięcy			9.695.170,28	4.245.890,55
d) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych			578.555,33	319.632,88
e) inne			81.998,69	34.924,85
Fundusze specjalne			22.857,36	22.978,58
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pasywa razem</b>			<b>45.682.834,03</b>	<b>37.498.022,75</b>



**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

Rachunek zysków i strat - w zł	Nota	2019 rok	2018 rok
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>20</b>	<b>74.432.422,56</b>	<b>40.578.449,69</b>
- od jednostek powiązanych	<b>33</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		74.432.422,56	40.578.449,69
<b>II. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>71.202.242,88</b>	<b>39.953.521,54</b>
1. Amortyzacja		360.863,85	453.978,43
2. Zużycie materiałów i energii		235.115,50	229.288,06
3. Usługi obce		52.798.436,17	22.041.558,84
4. Podatki i opłaty		1.129.849,67	1.383.856,61
5. Wynagrodzenia		13.650.508,25	12.524.978,39
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		1.556.378,13	1.660.973,43
- emerytalne		609.394,73	653.000,13
7. Pozostałe koszty rodzajowe		1.471.091,31	1.658.887,78
<b>III. Zysk ze sprzedaży</b>		<b>3.230.179,68</b>	<b>624.928,15</b>
<b>IV. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>1.170.378,41</b>	<b>644.298,79</b>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	527,39
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00
Inne przychody operacyjne		1.170.378,41	643.771,40
<b>V. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>1.021.995,98</b>	<b>347.994,09</b>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		384.751,21	138.138,65
Inne koszty operacyjne		637.244,77	209.855,44
<b>VI. Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>3.378.562,11</b>	<b>921.232,85</b>
<b>VII. Przychody finansowe</b>		<b>255.435,46</b>	<b>421.261,11</b>
1. Odsetki, w tym:		193.187,27	208.966,33
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		62.248,19	212.294,78
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
4. Inne		0,00	0,00
<b>VIII. Koszty finansowe</b>		<b>70.449,91</b>	<b>53.373,84</b>
1. Odsetki, w tym:		11.933,56	15.860,84
- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
3. Inne		58.516,35	37.513,00
<b>IX. Zysk brutto</b>		<b>3.563.547,66</b>	<b>1.289.120,12</b>
<b>X. Podatek dochodowy</b>	<b>22, 23</b>	<b>790.232,00</b>	<b>310.056,00</b>
<b>XI. Zysk netto</b>		<b>2.773.315,66</b>	<b>979.064,12</b>

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

<b>RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH – w zł</b>	<b>2019 rok</b>	<b>2018 rok</b>
<b>A. PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk netto</b>	<b>2.773.315,66</b>	<b>979.064,12</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>4.074.823,45</b>	<b>-2.066.117,05</b>
1. Amortyzacja	360.863,85	453.978,43
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	7.380,67	-180,40
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	11.730,00	15.457,68
4. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-62.248,19	-212.462,80
5. Zmiana stanu rezerw	129.816,34	4.037.564,97
6. Zmiana stanu należności	-1.392.491,23	-8.740.254,28
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych	5.758.188,57	2.152.456,46
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-710.707,50	281.862,53
9. Inne korekty	-27.709,06	-54.539,64
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>	<b>6.848.139,11</b>	<b>-1.087.052,93</b>
<b>B. PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>24.701.251,79</b>	<b>22.210.165,07</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	24.701.251,79	22.131.995,10
a) w pozostałych jednostkach	24.701.251,79	22.131.995,10
- zbycie aktywów finansowych	24.701.251,79	22.131.995,10
3. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	78.169,97
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>23.426.737,68</b>	<b>19.248.488,98</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	301.737,68	133.888,98
2. Na aktywa finansowe, w tym:	23.125.000,00	19.114.600,00
a) w pozostałych jednostkach	23.125.000,00	19.114.600,00
- nabycie aktywów finansowych	23.125.000,00	19.114.600,00
3. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>1.274.514,11</b>	<b>2.961.676,09</b>
<b>C. PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>57.456,17</b>	<b>117.192,97</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45.346,17	101.024,66
3. Odsetki	11.730,00	15.788,31
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	380,00	380,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>-57.456,17</b>	<b>-117.192,97</b>
<b>PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>	<b>8.065.197,05</b>	<b>1.757.430,19</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:</b>	<b>8.057.816,38</b>	<b>1.757.430,19</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-7.380,67	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>27 16.843.824,67</b>	<b>15.086.394,48</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:</b>	<b>27 24.909.021,72</b>	<b>16.843.824,67</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	8.022.857,36	24.112,58

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – w zł</b>		<b>2019 rok</b>	<b>2018 rok</b>
<b>I.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>23.658.333,36</b>	<b>22.831.906,28</b>
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
<b>I.a.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>23.658.333,36</b>	<b>22.831.906,28</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	10.599.441,00	10.599.441,00
<b>2.</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>6.965.083,48</b>	<b>6.965.083,48</b>
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	979.064,12	0,00
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	7.944.147,60	6.965.083,48
<b>3.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>23.327,00</b>	<b>175.964,04</b>
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	133.190,21	-152.637,04
a)	zwiększenie	164.432,33	35.803,74
	- wycena instrumentów finansowych	164.432,33	0,00
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	0,00	35.803,74
b)	zmniejszenie	31.242,12	188.440,78
	- wycena instrumentów finansowych	0,00	188.440,78
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	31.242,12	0,00
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	156.517,21	23.327,00
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>5.091.417,76</b>	<b>4.166.305,20</b>
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	925.112,56
a)	zwiększenie	0,00	925.112,56
	- podział zysku	0,00	925.112,56
4.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	5.091.417,76	5.091.417,76
<b>5.</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>979.064,12</b>	<b>925.112,56</b>
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	979.064,12	925.112,56
a)	zmniejszenie	979.064,12	925.112,56
	- podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)	0,00	0,00
	- podział zysku (przeniesienie na kapitał zapasowy/rezerwy)	979.064,12	925.112,56
	- podział zysku (pokrycie straty z lat ubiegłych)	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.3.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
a)	zmniejszenie	0,00	0,00
	- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	0,00
5.3.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Zysk / strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>11 2.773.315,66</b>	<b>979.064,12</b>
a)	zysk netto	2.773.315,66	979.064,12
<b>II.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>26.564.839,23</b>	<b>23.658.333,36</b>
<b>III.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b>	<b>26.564.839,23</b>	<b>23.658.333,36</b>

# Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## 2. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym okresu sprawozdawczego.

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na sytuację ekonomiczno-finansową oraz wyniki Spółki w przyszłych okresach jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, w tym w Polsce, a jego negatywny wpływ nabrał dynamiki. W chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia, dlatego na obecnym etapie wpływ opisanych powyżej okoliczności jest trudny do oszacowania i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. Do tej pory nie odnotowano istotnego wpływu na sytuację ekonomiczno-finansową oraz wyniki Spółki.

## 3. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zarówno w 2019 jak i w 2018 roku Spółka nie wprowadziła żadnych zmian do stosowanych zasad rachunkowości.

Zarówno w 2019 jak i w 2018 roku Spółka nie zmieniła sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## 4. Umowy nieuwzględnione w bilansie

Zarówno w 2019 roku jak i w 2018 roku Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym wszystkie umowy, które mają wpływ na dane prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## 5. Kursy wymiany walut obcych

Następujące kursy średnie NBP zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
EUR	4,2585	4,3000
USD	3,7977	3,7597
GBP	4,9971	4,7895
CHF	3,9213	3,8166

## 6. Wartości niematerialne i prawne – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych w 2019 roku przedstawia poniższa tabela:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2019</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.085.832,14</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na 31.12.2019</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.085.832,14</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2019</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>129.171,36</b>	0,00	<b>999.717,90</b>
Zwiększenia:	0,00	0,00	43.057,12	0,00	43.057,12
amortyzacja	0,00	0,00	43.057,12	0,00	43.057,12
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2019</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>172.228,48</b>	<b>0,00</b>	<b>1.042.775,02</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2019</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>86.114,24</b>	<b>0,00</b>	<b>86.114,24</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2019</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>43.057,12</b>	<b>0,00</b>	<b>43.057,12</b>

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych w 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2018</b>	<b>440.260,00</b>	<b>441.481,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.027,26</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na 31.12.2018</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.085.832,14</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2018</b>	<b>366.888,00</b>	<b>441.259,59</b>	<b>86.114,24</b>	0,00	<b>894.261,83</b>
Zwiększenia:	73.372,00	222,07	43.057,12	0,00	116.651,19
amortyzacja	73.372,00	222,07	43.057,12	0,00	116.651,19
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
likwidacja	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2018</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>129.171,36</b>	0,00	<b>999.717,90</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2018</b>	<b>73.372,00</b>	<b>222,07</b>	<b>129.171,36</b>	<b>0,00</b>	<b>202.765,43</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2018</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>86.114,24</b>	<b>0,00</b>	<b>86.114,24</b>

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu rzeczowych składników majątku trwałego w 2019 roku przedstawia poniższa tabela:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2019</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.034.242,52</b>	<b>687.174,79</b>	<b>651.651,25</b>	<b>0,00</b>	<b>2.383.020,39</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	149.309,63	55.015,70	2.502,70	301.737,68	508.565,71
- nabycie	0,00	149.309,63	0,00	2.502,70	301.737,68	453.550,01
- inne	0,00	0,00	55.015,70	0,00	0,00	55.015,70
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	80.772,37	0,00	151.812,33	232.584,70
sprzedaż	0,00	0,00	80.772,37	0,00	0,00	80.772,37
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
wykorzystanie odpisu z tyt. trwałej utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	151.812,33	151.812,33
<b>Wartość brutto na 31.12.2019</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.183.552,15</b>	<b>661.418,12</b>	<b>654.153,95</b>	<b>149.925,35</b>	<b>2.659.001,40</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2019</b>	<b>9.951,83</b>	<b>773.836,88</b>	<b>270.154,78</b>	<b>639.051,37</b>	<b>0,00</b>	<b>1.692.994,86</b>
Zwiększenia:	0,00	168.925,07	139.016,03	9.865,63	0,00	317.806,73
amortyzacja	0,00	168.925,07	139.016,03	9.865,63	0,00	317.806,73
Zmniejszenia	0,00	0,00	60.579,28	0,00	0,00	60.579,28
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedaż	0,00	0,00	60.579,28	0,00	0,00	60.579,28
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2019</b>	<b>9.951,83</b>	<b>942.761,95</b>	<b>348.591,53</b>	<b>648.917,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.950.222,31</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2019</b>	<b>0,00</b>	<b>260.405,64</b>	<b>417.020,01</b>	<b>12.599,88</b>	<b>0,00</b>	<b>690.025,53</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2019</b>	<b>0,00</b>	<b>240.790,20</b>	<b>312.826,59</b>	<b>5.236,95</b>	<b>149.925,35</b>	<b>708.779,09</b>

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

Zmiany stanu rzeczowych składników majątku trwałego w 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2018</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.173.699,45</b>	<b>852.282,97</b>	<b>665.228,45</b>	<b>179.800,00</b>	<b>2.880.962,70</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	32.908,61	275.222,00	5.558,37	133.888,98	447.577,96
- nabycie	0,00	32.908,61	275.222,00	5.558,37	133.888,98	447.577,96
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	172.365,54	440.330,18	19.135,57	313.688,98	945.520,27
sprzedaż	0,00	12.760,10	0,00	8.304,49	0,00	21.064,59
likwidacja	0,00	159.605,44	0,00	10.831,18	0,00	170.436,62
wykorzystanie odpisu z tyt. trwałej utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	440.330,18	0,00	313.688,98	754.019,16
<b>Wartość brutto na 31.12.2018</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.034.242,52</b>	<b>687.174,79</b>	<b>651.651,25</b>	<b>0,00</b>	<b>2.383.020,39</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2018</b>	<b>9.288,35</b>	<b>809.624,45</b>	<b>455.038,71</b>	<b>636.371,54</b>	<b>0,00</b>	<b>1.910.323,05</b>
Zwiększenia:	663,48	136.577,97	179.086,37	20.999,42	0,00	337.327,24
amortyzacja	663,48	136.577,97	179.086,37	20.999,42	0,00	337.327,24
Zmniejszenia	0,00	172.365,54	363.970,30	18.319,59	0,00	554.655,43
likwidacja	0,00	159.605,44	0,00	10.015,10	0,00	169.620,54
sprzedaż	0,00	12.760,10	0,00	8.304,49	0,00	21.064,59
inne	0,00	0,00	363.970,30	0,00	0,00	363.970,30
<b>Umorzenie na 31.12.2018</b>	<b>9.951,83</b>	<b>773.836,88</b>	<b>270.154,78</b>	<b>639.051,37</b>	<b>0,00</b>	<b>1.692.994,86</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2018</b>	<b>663,48</b>	<b>364.075,00</b>	<b>397.244,26</b>	<b>28.856,91</b>	<b>179.800,00</b>	<b>970.639,65</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2018</b>	<b>0,00</b>	<b>260.405,64</b>	<b>417.020,01</b>	<b>12.599,88</b>	<b>0,00</b>	<b>690.025,53</b>

Spółka nie posiada gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Od stycznia 2013 roku Spółka wynajmuje pomieszczenia biurowe przy ul. Próznej 9 o łącznej powierzchni 871,36 m<sup>2</sup> na podstawie umowy najmu z dnia 14 lipca 2011 roku. Zgodnie z umową, termin najmu został określony na 5 lat, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata. Aneksam z dnia 15 stycznia 2016 r. okres najmu został zmieniony na 10 lat. Spółka nie posiada wyceny wynajmowanego lokalu.



## 8. Odpisy aktualizujące środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Zarówno w ciągu roku obrotowego, jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonała żadnych odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

## 9. Inwestycje długoterminowe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Spółka klasyfikuje inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Na dzień bilansowy w inwestycjach długoterminowych wykazywane są następujące pozycje:

Certyfikaty inwestycyjne	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA 32 FIZAN	27.01.2009	1.000,03	69.943,47
IPOPEMA Global Profit Absolute Return Puls FIZ	18.12.2017	2.000.000,00	2.100.000,00
IPOPEMA Benefit 2 NS FIZ	08.01.2018	24.000,00	24.011,28
IPOPEMA Benefit 3 FIZAN	22.10.2018	486.600,00	524.652,12
IPOPEMA 101 NS FIZ Subfundusz IPOPEMA 9	30.11.2018	9.000,00	6.287,94
IPOPEMA Active Global Asset Allocation	29.05.2019	25.000,00	25.205,00
IPOPEMA 162 FIZAN	28.06.2019	24.000,00	24.010,08
IPOPEMA 174 FIZ	04.12.2019	25.000,00	25.000,00
IPOPEMA Benefit 7 FIZAN	06.12.2019	25.000,00	25.000,00
<b>Razem</b>		<b>2.619.600,03</b>	<b>2.824.109,89</b>

Jednostki uczestnictwa	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA SFIO Subfundusz Short Equity	21.12.2012	59.886,11	48.607,36
<b>Razem</b>		<b>59.886,11</b>	<b>48.607,36</b>

Zmiany stanu inwestycji długoterminowych w 2019 i 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

Inwestycje długoterminowe	2019 rok	2018 rok
Wartość na początek okresu	4.223.288,52	6.441.229,62
Nabycie	125.000,00	2.114.600,00
Sprzedaż (wartość w cenie nabycia)	1.640.003,60	4.145.752,00
Aktualizacja wartości	164.432,33	-186.789,10
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>2.872.717,25</b>	<b>4.223.288,52</b>

Zarówno w ciągu roku obrotowego, jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonała żadnych odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych.

## 10. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 10.599.441,00 zł i składa się z 3.533.147 sztuk akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi (nieuprzywilejowanymi).

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	1.000.000	3,00	3.000.000,00	opłacony w całości	23.04.2007
B	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	666.667	3,00	2.000.001,00	opłacony w całości	29.04.2014
C	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	1.866.480	3,00	5.599.440,00	opłacony w całości	30.11.2015
Razem				<b>3.533.147</b>		<b>10.599.441,00</b>		

Na dzień 31 grudnia 2019 r. właścicielem wszystkich akcji Spółki była IPOPEMA Securities S.A.

## 11. Propozycja podziału zysku za rok obrotowy

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wypracowało w 2019 roku zysk netto w wysokości 2.773.315,66 zł. Zarząd Towarzystwa przedstawi Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy rekomendację zatrzymania całości zysku netto wypracowanego w 2019 roku w Towarzystwie z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zapasowego.

## 12. Wymogi kapitałowe

Spółka jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest zobowiązana wymogami określonymi w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. do posiadania odpowiednich kapitałów własnych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie odnotowano przypadków naruszenia minimalnego poziomu kapitału własnego wymaganego ww. przepisami prawa.

### 13. Rezerwy na zobowiązania

Zmiany stanu rezerw na zobowiązania w 2019 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>01/01/2019</b>	<b>Zawiązanie</b>	<b>Rozwiązanie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>31/12/2019</b>
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.558.785,78	1.058.967,51	0,00	1.619.928,39	997.824,90
Na świadczenia emerytalne i podobne	30.450,17	0,00	0,00	0,00	30.450,17
Niewykorzystane urlopy	337.769,10	147.279,98	0,00	23.598,12	461.450,96
Rezerwa na premie	2.102.575,25	1.935.721,28	0,00	932.659,48	3.105.637,05
Rezerwa na usługi audytorskie i księgowo	36.900,00	77.695,00	0,00	77.695,00	36.900,00
Rezerwa na koszty dystrybucji	273.411,32	8.230.928,64	102.317,39	8.359.950,08	42.072,49
Rezerwa na czynsz	459.451,00	169.603,39	0,00	22.612,90	606.441,49
Rezerwy pozostałe	3.993.812,16	2.877.922,26	0,00	3.790.501,24	3.081.233,18
<b>Razem</b>	<b>8.793.154,78</b>	<b>14.498.118,06</b>	<b>102.317,39</b>	<b>14.826.945,21</b>	<b>8.362.010,24</b>

### 14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia poniższa tabela:

<b>Odpisy aktualizujące wartość należności</b>	<b>2019 rok</b>	<b>2018 rok</b>
Stan na początek okresu	<b>230.362,38</b>	<b>497.710,64</b>
Utworzenie	384.751,21	138.138,65
Wykorzystanie	0,00	357.456,18
Rozwiązanie	0,00	48.030,73
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>615.113,59</b>	<b>230.362,38</b>

## 15. Zobowiązania

Na zobowiązania długoterminowe Spółki składają się zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu samochodów.

Zestawienie zobowiązań długoterminowych według terminów wymagalności przedstawia poniższa tabela:

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
- do 1 roku	34.435,03	48.886,37
- powyżej 1 roku do 3 lat	31.403,97	0,00
- powyżej 3 lat do 5 lat	0,00	0,00
- powyżej 5 lat	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>65.839,00</b>	<b>48.886,37</b>

Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu samochodów prezentowana jest w pozycji bilansu jako inne zobowiązania finansowe.

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
- inne zobowiązania finansowe	77.941,41	143.252,66
<b>Razem</b>	<b>77.941,41</b>	<b>143.252,66</b>

W 2017 r. Spółka dokonała emisji 10 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 2.000 zł, których zapadalność przypada na lata 2017-2019. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej. W 2019 r. wykupione zostały obligacje o łącznej wartości nominalnej 400 zł, w 2018 roku wykupione zostały obligacje o łącznej wartości 400 zł. Emisja obligacji była związana z wdrożeniem w Spółce polityki zmiennych składników wynagrodzeń.

## 16. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Na 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

## 17. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych.

Spółka w bieżącym roku nie udzieliła oraz nie posiadała na dzień 31 grudnia 2019 roku żadnych zabezpieczeń na rzecz osób trzecich.

## 18. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 2.141.526,00 zł na koniec 2019 roku i 2.015.494,00 zł na koniec 2018 roku. Szczegóły dotyczące kalkulacji aktywów z tytułu podatku odroczonego zostały zaprezentowane w punkcie 23.

## 19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Specyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych na koniec 2019 i 2018 r. poniższa tabela przedstawia:

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Koszty ubezpieczeń	196.659,68	208.062,20
Prenumerata prasy	8.319,45	24.217,69
Pozostałe	233.114,65	213.341,39
<b>Razem</b>	<b>438.093,78</b>	<b>445.621,28</b>

## 20. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>2019 rok</b>	<b>2018 rok</b>
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi	57.105.004,52	28.466.969,02
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi	14.199.217,98	11.915.629,56
Przychody z tytułu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	3.128.200,06	195.851,11
<b>Razem przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>74.432.422,56</b>	<b>40.578.449,69</b>

Wszystkie usługi świadczone przez Towarzystwo są wykonywane na terytorium Polski.

## 21. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidywanej do zaniechania w następnym okresie

W roku obrotowym Spółka nie osiągnęła przychodów ani nie poniosła kosztów wynikających z działalności zaniechanej w 2019 roku oraz nie przewiduje zaniechania działalności w roku następnym.

## 22. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych z przedstawieniem pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto

	2019 rok	2018 rok
<b>Zysk brutto</b>	<b>3.563.547,66</b>	<b>1.289.120,12</b>
1. Przychody nie podlegające opodatkowaniu ( - )	358.045,81	111.491,37
2. Przychody i zyski księgowe przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego ( - )	3.312.870,13	8.236.945,99
3. Przychody podatkowe nie ujęte w księgach rachunkowych (+)	15.424.427,45	1.099.896,65
4. Koszty nie stanowiące trwale kosztów uzyskania przychodów ( + )	738.774,78	468.256,48
5. Koszty i straty księgowe przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów ( + )	13.846.607,92	15.446.893,23
6. Koszty uzyskania przychodów nie będące w ewidencji bilansowej (-)	7.193.673,53	786.576,98
7. Doliczenia do kosztów podatkowych (-)	13.252.589,75	11.820.359,64
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>9.456.178,59</b>	<b>-2.651.207,50</b>
Strata do odliczenia z lat ubiegłych	1.516.880,26	0,00
Pozostałe odliczenia	0,00	0,00
Podstawa opodatkowania zysk (+) / strata (-)	7.939.298,34	- 2.651.207,50
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1.508.467,00</b>	<b>0,00</b>

## 23. Kalkulacja aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Poniższa tabela prezentuje wyliczenie pozycji podatku odroczonego wynikającego z dodatnich i ujemnych różnic przejściowych między podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych a zyskiem brutto.

	Podstawa utworzenia rezerwy 31/12/2019	Podatek odroczoney 31/12/2019	Podstawa utworzenia rezerwy 31/12/2018	Podatek odroczoney 31/12/2018
Dodatnie różnice przejściowe				
Wycena papierów wartościowych	193.231,11	36.713,90	28.798,78	5.471,78
Naliczone odsetki	207,61	39,00	171,77	33,00
Pozostałe	5.058.269,09	961.072,00	8.175.164,53	1.553.281,00
<b>Rezerwa na podatek odroczoney</b>	<b>5.251.707,81</b>	<b>997.824,90</b>	<b>8.204.135,08</b>	<b>1.558.785,78</b>

<b>Ujemne różnice przejściowe</b>	<b>Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2019</b>	<b>Podatek odroczony 31/12/2019</b>	<b>Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2018</b>	<b>Podatek odroczony 31/12/2018</b>
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3.567.088,01	677.747,00	2.440.344,35	463.665,00
Pozostałe rezerwy	5.472.144,49	1.039.708,00	4.771.411,75	906.569,00
Odpisy aktualizujące należności	615.113,59	116.872,00	230.362,38	43.769,00
Strata podatkowa	1.516.880,26	288.208,00	3.033.760,51	576.414,00
Pozostałe	99.954,98	18.991,00	131.986,04	25.077,00
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11.271.181,33</b>	<b>2.141.526,00</b>	<b>10.607.865,03</b>	<b>2.015.494,00</b>

#### **24. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie**

W 2019 roku Spółka nie wytworzyła we własnym zakresie żadnych środków trwałych, ani środków trwałych w budowie.

#### **25. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe**

W 2019 roku Spółka poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 301.737,68 zł.  
W kolejnym roku Spółka planuje ponieść nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 400.000,00 zł.

Spółka w roku obrotowym nie poniosła nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również poniesienia takich nakładów w następnym roku.

#### **26. Przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie**

W 2019 roku nie wystąpiły w Spółce żadne przychody ani koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie.

## 27. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia strukturę środków pieniężnych na koniec 2019 i 2018 roku:

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	708.828,78	44.131,65
Środki pieniężne na lokatach bankowych, w tym:	16.192.812,27	16.774.693,02
- lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy	0,00	0,00
Inne środki pieniężne	8.000.000,00	25.000,00
Inne aktywa pieniężne	12.656,00	22.782,00
<b>Razem</b>	<b>24.914.297,05</b>	<b>16.866.606,67</b>

W pozycji środki pieniężne wykazywane są wyłącznie własne środki pieniężne Spółki.

W pozycji środki pieniężne na lokatach bankowych Spółka wykazuje depozyty bankowe wraz z naliczonymi odsetkami o terminie zapadalności do trzech miesięcy od dnia bilansowego.

## 28. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

Przeciętną liczbę osób zatrudnionych (w etatach) w Spółce przedstawia poniższa tabela:

	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Pracownicy umysłowi (w etatach)	57	52

## 29. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, należne lub wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących za rok obrotowy

	<b>2019 rok</b>	<b>2018 rok</b>
Zarząd	1.190.422,50	909.791,11
w tym wynagrodzenie z zysku	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	536.000,00	437.800,00
	<b>1.726.422,50</b>	<b>1.347.591,11</b>



### **30. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła żadnemu z Członków Zarządu, Rady Nadzorczej ani ich małżonkom, krewnym i powinowatym, żadnych pożyczek ani zaliczek (z wyjątkiem rozliczeń z tytułu pakietów medycznych oraz zaliczek na wydatki podczas podróży służbowych, które zostały rozliczone rachunkami zakwalifikowanymi jako koszty bieżącej działalności), jak również nie dokonała z tymi osobami żadnych innych transakcji.

### **31. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego zarówno za rok 2019, jak i za rok 2018 jest Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu.

Wynagrodzenie należne i wypłacone za 2019 i 2018 rok przedstawia poniższa tabela:

	<b>2019 rok</b>	<b>2018 rok</b>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	20.000,00	20.000,00
Inne usługi poświadczające	23.000,00	23.000,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00

### **32. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Spółka w okresie sprawozdawczym nie brała udziału w żadnych wspólnych przedsięwzięciach.

### **33. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi**

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi z Grupy IPOPEMA Securities S.A:

<b>Rodzaj transakcji</b>	<b>Nazwa podmiotu powiązanego</b>	<b>Rodzaj powiązania</b>	<b>Wartość transakcji za 2019 rok (przychody+/-koszty-)</b>	<b>Wartość transakcji za 2018 rok (przychody+/-koszty-)</b>
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 318.301,66	- 290.731,80
Koszty ubezpieczenia	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 194,623,78	- 203.714,90
Koszty usług wsparcia IT	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 42.000,00	- 42.000,00

Podane kwoty przychodów i kosztów są wartościami netto.

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2019**

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2019	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2018
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 233.222,49	- 230.188,72

Powyżej wskazane transakcje nie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z MSR 24 do podmiotów powiązanych zalicza się również członków Rady Nadzorczej Spółki, a także podmioty z nimi powiązane. W 2019 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi, których uczestnikami byli niektórzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki oraz podmioty z nimi powiązane. Łączna wartość przychodu Spółki z tytułu zarządzania ww. funduszami wyniosła 3.231,66 zł (w 2018 r.: 6.679,70 zł).

#### **34. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym Spółki**

Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach.

#### **35. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza jednostka dominująca – IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Próżnej 9. Sprawozdania finansowe IPOPEMA Securities S.A. są dostępne na stronie internetowej: [www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl).

Warszawa, 31 marca 2020 roku

---

Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

---

Marcin Winnicki  
Członek Zarządu

---

Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa



# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

## Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### *Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Warszawie ul. Próżna 9 na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans, pozycje pozabilansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 roku poz. 351, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.



## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 roku poz. 1421, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o biegłych rewidentach),
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami oraz
- rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) (Rozporządzenie 537/2014).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych (Kodeks IFAC) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. W szczególności w trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu 537/2014. Ponadto wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii

## Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania rocznego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania rocznego sprawozdania finansowego jako całości oraz uwzględniliśmy je przy formułowaniu naszej opinii o tym sprawozdaniu. Poniżej podsumowaliśmy również naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne, przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

### Ryzyko niewłaściwego rozpoznania przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży są znaczącym obszarem sprawozdania finansowego. Istnieje ryzyko zniekształcenia sprawozdawczości finansowej polegającej na zawyżeniu przychodów (na przykład drogą przedwczesnego ujęcia przychodu lub wykazania przychodów fikcyjnych) lub na ich zaniżeniu (na przykład poprzez niewłaściwe przesunięcie przychodów na późniejszy okres).

### Reakcja biegłego rewidenta

Procedury przeprowadzone w tym obszarze obejmowały:

- zrozumienie procesu rozpoznawania przychodów w Spółce,
- ocenę środowiska kontroli wewnętrznej w procesie rozpoznawania przychodów,
- na wybranej próbie dokumentów źródłowych ocenę poprawności przypisania kosztów do konkretnego projektu i odpowiedniego procesu,
- weryfikacja naliczania wynagrodzenia od zarządzanych funduszy inwestycyjnych,



Spółka zawarła ujawnienie dotyczące przychodów ze sprzedaży w nocie nr 20

- analiza dokonanego przez Zarząd szacunku rezerwy na wypadek odstąpienia od umów,
- przeprowadzenie analizy, czy nie są realizowane projekty o zerowej bądź ujemnej marży.

## *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za roczne sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

## *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zмовą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;



- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy ją o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej określiliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego wynikające z upublicznienia takiej informacji.

### *Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności*

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 roku.

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Za sporządzenie innych informacji zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje innych informacji i nie wyrażamy o nich żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z innymi informacjami, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy są one istotnie niespójne z rocznym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia innych informacji, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z



informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie z działalności Spółki uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania.

## *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Spółki z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach, a w szczególności za prawidłowe ustalenie współczynników kapitałowych.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Spółkę regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Spółkę regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Spółkę w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku obowiązujących ją regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, w szczególności w zakresie prawidłowości ustalenia przez Spółkę współczynników kapitałowych na dzień 31 grudnia 2019 roku, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

### *Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych*

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymiśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2018 i 2019 uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 maja 2018 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2018 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe, do zbadania których zostaliśmy wybrani łącznie.

Elżbieta Grześkowiak

Biegła Rewident nr 5014

Kluczowa biegła rewident przeprowadzająca badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 31 marca 2020 roku.

**IPOPEMA**  
**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

# **Sprawozdanie finansowe**

**za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2018 roku**

Warszawa, dnia 29 marca 2019 roku



# Dla akcjonariuszy IPOPEMA TFI S.A.

## Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności jednostki zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

Załączone sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz informacji dodatkowej, zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Wprowadzenie.....	3
Bilans.....	10
Rachunek zysków i strat .....	12
Rachunek przepływów pieniężnych.....	13
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	15
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	16

---

Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

---

Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

Warszawa, 29 marca 2019 r.

# **Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**

## **Informacje o Spółce**

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”, „Towarzystwo”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000278264 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dla m.st. Warszawy w Warszawie. Spółce nadano numer identyfikacji podatkowej NIP 108-000-30-69.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prowadzi działalność na mocy zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego z dnia 13 września 2007 roku na prowadzenie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu funduszy wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 kwietnia 2011 roku na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

W 2018 r. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczyło usługi w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.599.441,00 złotych i został opłacony w całości. Jedynym akcjonariuszem Spółki jest IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Próżnej 9.

W dniu 30 listopada 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie Towarzystwa z IPOPEMA Asset Management S.A. („IPOPEMA AM”) na zasadzie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie przez przejęcie), gdzie Towarzystwo było spółką przejmującą, a IPOPEMA AM było spółką przejmowaną. IPOPEMA Asset Management S.A. przeniosła na Towarzystwo całość swojego majątku wraz ze wszystkimi korzyściami i ciężarami w zamian za akcje nowej emisji, które Towarzystwo wydało jednemu akcjonariuszowi spółki przejmowanej, tj. IPOPEMA Securities S.A. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów zgodnie z art. 44c ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami).

## **Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności w dającej przewidzieć się przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

## **Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Jarosław Wikaliński	Prezes Zarządu,
Katarzyna Westfeld	Członek Zarządu.

W dniu 10 października 2018 r. Jarosław Jamka został odwołany z funkcji Wiceprezesa i Członka Zarządu Spółki. Uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 10 października 2018 r. w skład Zarządu Spółki została powołana Katarzyna Westfeld. Innych, poza wskazanymi powyżej, zmian w składzie Zarządu Spółki w roku 2018 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie było.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Jacek Lewandowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Mirosław Jacek Borys	Członek Rady Nadzorczej,
Stanisław Wojciech Waczkowski	Członek Rady Nadzorczej,
Mariusz Piskorski	Członek Rady Nadzorczej,
Zbigniew Piotr Mrowiec	Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Marek Szczepiórkowski	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia jego sporządzenia nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

## **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami), według zasady kosztu historycznego oraz inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie niniejsze jest sprawozdaniem za rok obrotowy, który jest zgodny z rokiem kalendarzowym. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia roku 2017 do 31 grudnia 2017 roku.

Niniejsze sprawozdanie jest przedstawione w złotych polskich („zł”) z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

W skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

## **Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego**

### **1. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne**

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez Spółkę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zaliczane są do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są warunki określone w Ustawie.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych i prawnych dokonywany jest odpis aktualizujący ich wartość w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Stawki amortyzacji zastosowane przez Spółkę przedstawia poniższa tabela.

<b>Typ</b>	<b>Stawki amortyzacyjne</b>
Maszyny i urządzenia techniczne	30%
Środki transportu	20%-25%
Pozostałe środki trwałe	10%-20%
Budynki i lokale	10%-20%
Wartości niematerialne i prawne	20% - 50%

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500,00 zł zalicza się jednorazowo w koszty okresu, w którym zostały poniesione. Dopuszcza się jednak możliwość obejmowania ewidencją środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o wartości nieprzekraczającej 3.500,00 zł, jeśli jest to uzasadnione potrzebami Spółki.

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

## **2. Inwestycje długoterminowe**

Towarzystwo dokonuje inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz jednostki uczestnictwa funduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo w trybie art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami), tj. wyłącznie w ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych lub jednostek uczestnictwa funduszy.

Inwestycje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane wg wartości godziwej.

Ponadto, Spółka inwestuje w obligacje Skarbu Państwa, które są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane wg wartości godziwej.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenianych w wartości godziwej, odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

## **3. Należności**

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## **4. Aktywa pieniężne**

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa pieniężne wyceniane są w wartości nominalnej. Aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wyceniane są według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ustalonego dla danej waluty na dzień bilansowy.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

## **5. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują również aktywa z tytułu podatku odroczonego.

## **6. Kapitał własny**

Kapitały własne wykazywane są według wartości nominalnej w podziale na ich rodzaje oraz według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu.

## **7. Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy. Niewykorzystane rezerwy zwiększają odpowiednie pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe lub zyski nadzwyczajne.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

## **8. Zobowiązania**

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań oraz pozycji zabezpieczanych) wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## **9. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zwiększają koszty okresu sprawozdawczego, w którym zobowiązanie powstało.

## **10. Przychody i koszty**

Przychody i koszty wykazywane są w księgach rachunkowych w momencie ich powstania oraz zgodnie z zasadą memoriału, zarówno w poszczególnych miesiącach jak i w obrębie całego roku. Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi stanowią opłaty stałe naliczane w okresach miesięcznych oraz opłaty zmienne uzależnione od wyników zarządzania naliczane w ujęciu kwartalnym lub rocznym.

## **11. Podatek dochodowy odroczony**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

## **12. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała żadnych zmian polityki rachunkowości.

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

AKTYWA – w zł		Nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>7.014.922,29</b>	<b>8.423.333,70</b>
<b>1.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>6, 8</b>	<b>86.114,24</b>	<b>202.765,43</b>
	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	73.372,00
	Inne wartości niematerialne i prawne		86.114,24	129.393,43
<b>2.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>7, 8</b>	<b>690.025,53</b>	<b>970.639,65</b>
	Środki trwałe, w tym:		690.025,53	790.839,65
	a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00	663,48
	b) urządzenia techniczne i maszyny		260.405,64	364.075,00
	c) środki transportu		417.020,01	397.244,26
	d) inne środki trwałe		12.599,88	28.856,91
	Środki trwałe w budowie		0,00	179.800,00
<b>3.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>9</b>	<b>4.223.288,52</b>	<b>6.441.229,62</b>
	Długoterminowe aktywa finansowe		4.223.288,52	6.441.229,62
	a) w pozostałych jednostkach		4.223.288,52	6.441.229,62
	- inne papiery wartościowe		4.223.288,52	6.441.229,62
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
<b>5.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>18, 23</b>	<b>2.015.494,00</b>	<b>808.699,00</b>
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2.015.494,00	808.699,00
<b>II.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>30.483.100,46</b>	<b>20.818.418,46</b>
<b>1.</b>	<b>Zapasy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>14</b>	<b>13.170.872,51</b>	<b>4.401.373,18</b>
	Należności od jednostek powiązanych	<b>33</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	Należności od pozostałych jednostek		13.170.872,51	4.401.373,18
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		12.972.179,35	4.116.388,58
	- do 12 miesięcy		12.972.179,35	4.116.388,58
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		165.361,28	157.262,00
	c) inne		33.331,88	127.722,60
<b>3.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>16.866.606,67</b>	<b>15.999.617,47</b>
	Krótkoterminowe aktywa finansowe		16.866.606,67	15.999.617,47
	a) w pozostałych jednostkach		0,00	881.700,39
	- udzielone pożyczki		0,00	73.844,39
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>9</b>	0,00	807.856,00
	b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>27</b>	16.866.606,67	15.117.917,08
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		16.818.824,67	15.031.214,08
	- inne środki pieniężne		47.782,00	86.703,00
<b>4.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>19</b>	<b>445.621,28</b>	<b>417.427,81</b>
<b>III.</b>	<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>			<b>37.498.022,75</b>	<b>29.241.752,16</b>

Warszawa, 29 marca 2019 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa



**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

PASywa – w zł		Nota	31.12.2018	31.12.2017
<b>I. Kapitał własny</b>			<b>23.658.333,36</b>	<b>22.831.906,28</b>
<b>1. Kapitał podstawowy</b>		<b>10</b>	<b>10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy, w tym:</b>			<b>6.965.083,48</b>	<b>6.965.083,48</b>
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)			0,00	0,00
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:</b>			<b>23.327,00</b>	<b>175.964,04</b>
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej			23.327,00	175.964,04
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:</b>			<b>5.091.417,76</b>	<b>4.166.305,20</b>
- tworzone zgodnie z umową (statutem)			5.091.417,76	4.166.305,20
<b>5. Zysk z lat ubiegłych</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Zysk netto</b>		<b>11</b>	<b>979.064,12</b>	<b>925.112,56</b>
<b>7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>			<b>13.839.689,39</b>	<b>6.409.845,88</b>
<b>1. Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>13</b>	<b>8.793.154,78</b>	<b>3.274.542,55</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		<b>23</b>	1.558.785,78	77.738,52
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			2.470.794,52	2.612.711,79
a) długoterminowa			30.450,17	30.450,17
b) krótkoterminowa			2.440.344,35	2.582.261,62
Pozostałe rezerwy			4.763.574,48	584.092,24
a) długoterminowe			0,00	0,00
b) krótkoterminowe			4.763.574,48	584.092,24
<b>2. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>15</b>	<b>48.886,37</b>	<b>225.080,85</b>
Wobec pozostałych jednostek			48.886,37	225.080,85
a) inne zobowiązania finansowe			48.886,37	224.700,85
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			0,00	380,00
<b>3. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>15</b>	<b>4.997.648,24</b>	<b>2.910.222,48</b>
Wobec jednostek powiązanych		<b>33</b>	230.188,72	206.518,11
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			230.188,72	206.518,11
- do 12 miesięcy			230.188,72	206.518,11
Wobec pozostałych jednostek			4.744.480,94	2.679.275,09
a) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			780,00	780,00
b) inne zobowiązania finansowe			143.252,66	208.283,36
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			4.245.890,55	2.007.095,54
- do 12 miesięcy			4.245.890,55	2.007.095,54
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych			319.632,88	443.997,00
e) inne			34.924,85	19.119,19
Fundusze specjalne			22.978,58	24.429,28
<b>4. Rozliczenia międzyokresowe</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pasywa razem</b>			<b>37.498.022,75</b>	<b>29.241.752,16</b>

Warszawa, 29 marca 2019 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

Rachunek zysków i strat - w zł	Nota	2018 rok	2017 rok
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>20</b>	<b>40.578.449,69</b>	<b>30.356.788,12</b>
- od jednostek powiązanych	<b>33</b>	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		40.578.449,69	30.356.788,12
<b>II. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>39.953.521,54</b>	<b>29.643.419,42</b>
1. Amortyzacja		453.978,43	514.944,50
2. Zużycie materiałów i energii		229.288,06	230.672,70
3. Usługi obce		11.499.753,33	4.684.938,76
4. Podatki i opłaty		1.383.856,61	656.442,96
5. Wynagrodzenia		12.524.978,39	11.857.516,36
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		1.660.973,43	1.553.292,88
- emerytalne		653.000,13	606.862,30
7. Pozostałe koszty rodzajowe		12.200.693,29	10.145.611,26
<b>III. Zysk ze sprzedaży</b>		<b>624.928,15</b>	<b>713.368,70</b>
<b>IV. Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>644.298,79</b>	<b>927.105,32</b>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		527,39	6.302,11
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	105.436,95
Inne przychody operacyjne		643.771,40	815.366,26
<b>V. Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>347.994,09</b>	<b>1.120.898,04</b>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		138.138,65	265.191,30
Inne koszty operacyjne		209.855,44	855.706,74
<b>VI. Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>921.232,85</b>	<b>519.575,98</b>
<b>VII. Przychody finansowe</b>		<b>421.261,11</b>	<b>838.014,62</b>
1. Odsetki, w tym:		208.966,33	209.347,21
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		212.294,78	603.783,06
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	425,21
4. Inne		0,00	24.459,14
<b>VIII. Koszty finansowe</b>		<b>53.373,84</b>	<b>68.900,52</b>
1. Odsetki, w tym:		15.860,84	27.922,58
- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
3. Inne		37.513,00	40.977,94
<b>IX. Zysk brutto</b>		<b>1.289.120,12</b>	<b>1.288.690,08</b>
<b>X. Podatek dochodowy</b>	<b>22, 23</b>	<b>310.056,00</b>	<b>363.577,52</b>
<b>XI. Zysk netto</b>		<b>979.064,12</b>	<b>925.112,56</b>

Warszawa, 29 marca 2019 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH – w zł</b>	<b>2018 rok</b>	<b>2017 rok</b>
<b>A. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk netto</b>	<b>979.064,12</b>	<b>925.112,56</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2.066.117,05</b>	<b>-3.003.606,30</b>
1. Amortyzacja	453.978,43	514.944,50
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-180,40	180,40
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	15.457,68	24.108,04
4. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-212.462,80	-630.954,64
5. Zmiana stanu rezerw	4.037.564,97	-1.869.266,39
6. Zmiana stanu należności	-8.740.254,28	-715.215,67
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych	2.152.456,46	-527.496,25
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	281.862,53	280.970,20
9. Inne korekty	-54.539,64	-80.876,49
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>	<b>-1.087.052,93</b>	<b>-2.078.493,74</b>
<b>B. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>22.210.165,07</b>	<b>16.363.524,33</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	80.400,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	22.131.995,10	16.187.574,33
a) w pozostałych jednostkach	22.131.995,10	16.187.574,33
- zbycie aktywów finansowych	22.131.995,10	16.187.574,33
3. Inne wpływy inwestycyjne	78.169,97	95.550,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>19.248.488,98</b>	<b>10.694.781,16</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	133.888,98	414.781,16
2. Na aktywa finansowe, w tym:	19.114.600,00	10.280.000,00
a) w pozostałych jednostkach	19.114.600,00	10.280.000,00
- nabycie aktywów finansowych	19.114.600,00	10.280.000,00
3. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>2.961.676,09</b>	<b>5.668.743,17</b>
<b>C. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>	<b>0,00</b>	<b>1.900,00</b>
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	1.900,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>117.192,97</b>	<b>153.737,42</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	101.024,66	124.503,19
3. Odsetki	15.788,31	27.674,23
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	380,00	1.560,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>-117.192,97</b>	<b>-151.837,42</b>

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

<b>PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>		<b>1.757.430,19</b>	<b>3.438.412,01</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH,</b> <b>w tym:</b>		<b>1.757.430,19</b>	<b>3.438.412,01</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	-180,40
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>27</b>	<b>15.086.394,48</b>	<b>11.647.982,47</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:</b>	<b>27</b>	<b>16.843.824,67</b>	<b>15.086.394,48</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		24.112,58	21.184,23

Warszawa, 29 marca 2019 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgową

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – w zł</b>		<b>2018 rok</b>	<b>2017 rok</b>
<b>I.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>22.831.906,28</b>	<b>21.984.584,88</b>
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
<b>I.a.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>22.831.906,28</b>	<b>21.984.584,88</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	10.599.441,00	10.599.441,00
<b>2.</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>6.965.083,48</b>	<b>6.965.083,48</b>
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	6.965.083,48	6.965.083,48
<b>3.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>175.964,04</b>	<b>253.755,20</b>
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-152.637,04	-77.791,16
a)	zwiększenie	35.803,74	18.253,56
	- wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	35.803,74	18.253,56
b)	zmniejszenie	188.440,78	96.044,72
	- wycena instrumentów finansowych	188.440,78	96.044,72
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	0,00	0,00
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	23.327,00	175.964,04
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>4.166.305,20</b>	<b>3.308.986,00</b>
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	925.112,56	857.319,20
a)	zwiększenie	925.112,56	857.319,20
	- podział zysku	925.112,56	857.319,20
4.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	5.091.417,76	4.166.305,20
<b>5.</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>925.112,56</b>	<b>857.319,20</b>
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	925.112,56	979.539,05
a)	zmniejszenie	925.112,56	979.539,05
	- podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)	0,00	0,00
	- podział zysku (przeniesienie na kapitał rezerwowy)	925.112,56	857.319,20
	- podział zysku (pokrycie straty z lat ubiegłych)	0,00	122.219,85
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.3.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	122.219,85
a)	zmniejszenie	0,00	122.219,85
	- pokrycie straty z lat ubiegłych	0,00	122.219,85
5.3.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Zysk / strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>11 979.064,12</b>	<b>925.112,56</b>
a)	zysk netto	979.064,12	925.112,56
<b>II.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>23.658.333,36</b>	<b>22.831.906,28</b>
<b>III.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b>	<b>23.658.333,36</b>	<b>22.831.906,28</b>

Warszawa, 29 marca 2019 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

### 2. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym okresu sprawozdawczego.

### 3. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zarówno w 2018 jak i w 2017 roku Spółka nie wprowadziła żadnych zmian do stosowanych zasad rachunkowości.

Zarówno w 2018 jak i w 2017 roku Spółka nie zmieniła sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

### 4. Umowy nieuwzględnione w bilansie

Zarówno w 2018 roku jak i w 2017 roku Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym wszystkie umowy, które mają wpływ na dane prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

### 5. Kursy wymiany walut obcych

Następujące kursy średnie NBP zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31.12.2018	31.12.2017
EUR	4,3000	4,1709
USD	3,7597	3,4813
GBP	4,7895	4,7001
CHF	3,8166	3,5672

## 6. Wartości niematerialne i prawne – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych w 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2018</b>	<b>440.260,00</b>	<b>441.481,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.027,26</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na 31.12.2018</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.085.832,14</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2018</b>	<b>366.888,00</b>	<b>441.259,59</b>	<b>86.114,24</b>	0,00	<b>894.261,83</b>
Zwiększenia:	73.372,00	222,07	43.057,12	0,00	116.651,19
amortyzacja	73.372,00	222,07	43.057,12	0,00	116.651,19
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
likwidacja	0,00	11.195,12	0,00	0,00	11.195,12
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2018</b>	<b>440.260,00</b>	<b>430.286,54</b>	<b>129.171,36</b>	0,00	<b>999.717,90</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2018</b>	<b>73.372,00</b>	<b>222,07</b>	<b>129.171,36</b>	<b>0,00</b>	<b>202.765,43</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2018</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>86.114,24</b>	<b>0,00</b>	<b>86.114,24</b>

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych w 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2017</b>	<b>440.260,00</b>	<b>441.481,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.027,26</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na 31.12.2017</b>	<b>440.260,00</b>	<b>441.481,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.027,26</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2017</b>	<b>293.516,00</b>	<b>426.188,85</b>	<b>43.057,12</b>	<b>0,00</b>	<b>762.761,97</b>
Zwiększenia:	73.372,00	15.070,74	43.057,12	0,00	131.499,86
amortyzacja	73.372,00	15.070,74	43.057,12	0,00	131.499,86
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2017</b>	<b>366.888,00</b>	<b>441.259,59</b>	<b>86.114,24</b>	<b>0,00</b>	<b>894.261,83</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2017</b>	<b>146.744,00</b>	<b>15.292,81</b>	<b>172.228,48</b>	<b>0,00</b>	<b>334.265,29</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2017</b>	<b>73.372,00</b>	<b>222,07</b>	<b>129.171,36</b>	<b>0,00</b>	<b>202.765,43</b>



## 7. Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu rzeczowych składników majątku trwałego w 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2018</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.173.699,45</b>	<b>852.282,97</b>	<b>665.228,45</b>	<b>179.800,00</b>	<b>2.880.962,70</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	32.908,61	275.222,00	5.558,37	133.888,98	447.577,96
- nabycie	0,00	32.908,61	275.222,00	5.558,37	133.888,98	447.577,96
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	172.365,54	440.330,18	19.135,57	313.688,98	945.520,27
sprzedaż	0,00	12.760,10	0,00	8.304,49	0,00	21.064,59
likwidacja	0,00	159.605,44	0,00	10.831,18	0,00	170.436,62
wykorzystanie odpisu z tyt. trwałej utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	440.330,18	0,00	313.688,98	754.019,16
<b>Wartość brutto na 31.12.2018</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.034.242,52</b>	<b>687.174,79</b>	<b>651.651,25</b>	<b>0,00</b>	<b>2.383.020,39</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2018</b>	<b>9.288,35</b>	<b>809.624,45</b>	<b>455.038,71</b>	<b>636.371,54</b>	<b>0,00</b>	<b>1.910.323,05</b>
Zwiększenia:	663,48	136.577,97	179.086,37	20.999,42	0,00	337.327,24
amortyzacja	663,48	136.577,97	179.086,37	20.999,42	0,00	337.327,24
Zmniejszenia	0,00	172.365,54	363.970,30	18.319,59	0,00	554.655,43
likwidacja	0,00	159.605,44	0,00	10.015,10	0,00	169.620,54
sprzedaż	0,00	12.760,10	0,00	8.304,49	0,00	21.064,59
inne	0,00	0,00	363.970,30	0,00	0,00	363.970,30
<b>Umorzenie na 31.12.2018</b>	<b>9.951,83</b>	<b>773.836,88</b>	<b>270.154,78</b>	<b>639.051,37</b>	<b>0,00</b>	<b>1.692.994,86</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2018</b>	<b>663,48</b>	<b>364.075,00</b>	<b>397.244,26</b>	<b>28.856,91</b>	<b>179.800,00</b>	<b>970.639,65</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2018</b>	<b>0,00</b>	<b>260.405,64</b>	<b>417.020,01</b>	<b>12.599,88</b>	<b>0,00</b>	<b>690.025,53</b>

**Sprawozdanie finansowe**  
**IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**za rok 2018**

Zmiany stanu rzeczowych składników majątku trwałego w 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2017</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.110.488,03</b>	<b>1.174.408,10</b>	<b>694.193,51</b>	<b>0,00</b>	<b>2.989.041,47</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	68.009,55	188.144,87	0,00	414.781,16	670.935,58
- nabycie	0,00	68.009,55	97.197,50	0,00	414.781,16	579.988,21
- inne	0,00	0,00	90.947,37	0,00	0,00	90.947,37
Zmniejszenia, w tym:	0,00	4.798,13	510.270,00	28.965,06	234.981,16	779.014,35
sprzedaż	0,00	4.798,13	10.175,00	28.965,06	59.599,11	103.537,30
likwidacja	0,00	0,00	395.755,00	0,00	0,00	395.755,00
wykorzystanie odpisu z tyt. trwałej utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	104.340,00	0,00	175.382,05	279.722,05
<b>Wartość brutto na 31.12.2017</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.173.699,45</b>	<b>852.282,97</b>	<b>665.228,45</b>	<b>179.800,00</b>	<b>2.880.962,70</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2017</b>	<b>7.297,99</b>	<b>678.958,68</b>	<b>762.403,17</b>	<b>599.087,02</b>	<b>0,00</b>	<b>2.047.746,86</b>
Zwiększenia:	1.990,36	135.463,90	188.548,89	57.441,49	0,00	383.444,64
amortyzacja	1.990,36	135.463,90	188.548,89	57.441,49	0,00	383.444,64
Zmniejszenia	0,00	4.798,13	495.913,35	20.156,97	0,00	520.868,45
likwidacja	0,00	0,00	392.550,75	0,00	0,00	392.550,75
sprzedaż	0,00	4.798,13	4.239,60	20.156,97	0,00	29.194,70
inne	0,00	0,00	99.123,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2017</b>	<b>9.288,35</b>	<b>809.624,45</b>	<b>455.038,71</b>	<b>636.371,54</b>	<b>0,00</b>	<b>1.910.323,05</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2017</b>	<b>2.653,84</b>	<b>431.529,35</b>	<b>412.004,93</b>	<b>95.106,49</b>	<b>0,00</b>	<b>941.294,61</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2017</b>	<b>663,48</b>	<b>364.075,00</b>	<b>397.244,26</b>	<b>28.856,91</b>	<b>179.800,00</b>	<b>970.639,65</b>

Spółka nie posiada gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Od stycznia 2013 roku Spółka wynajmuje pomieszczenia biurowe przy ul. Próznej 9 o łącznej powierzchni 871,36 m<sup>2</sup> na podstawie umowy najmu z dnia 14 lipca 2011 roku. Zgodnie z umową, termin najmu został określony na 5 lat, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata. Aneksiem z dnia 15 stycznia 2016 r. okres najmu został zmieniony na 10 lat. Spółka nie posiada wyceny wynajmowanego lokalu.

## 8. Odpisy aktualizujące środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Zarówno w ciągu roku obrotowego, jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonała żadnych odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

## 9. Inwestycje długoterminowe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Spółka klasyfikuje inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Na dzień bilansowy w inwestycjach długoterminowych wykazywane są następujące pozycje:

Certyfikaty inwestycyjne	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA 32 FIZAN	27.01.2009	1.000,03	69.851,61
IPOPEMA Global Profit Absolute Return Puls FIZ	18.12.2017	2.000.000,00	1.944.800,00
IPOPEMA Benefit 2 NS FIZ	08.01.2018	24.000,00	24.000,00
IPOPEMA Benefit 3 FIZAN	22.10.2018	1.999.600,00	2.020.795,76
IPOPEMA 101 NS FIZ Subfundusz IPOPEMA 9	30.11.2018	10.000,00	10.000,00
<b>Razem</b>			<b>4.069.447,37</b>

Jednostki uczestnictwa	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA SFIO Subfundusz Short Equity	21.12.2012	59.886,11	48.607,36
Pocztowy SFIO Subfundusz Gotówkowy	14.09.2016	100.003,60	105.233,79
<b>Razem</b>		<b>159.889,71</b>	<b>153.841,15</b>

Zmiany stanu inwestycji długoterminowych w 2018 i 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

Inwestycje długoterminowe	2018 rok	2017 rok
Wartość na początek okresu	6.441.229,62	5.157.747,43
Nabycie	2.114.600,00	10.280.000,00
Sprzedaż (wartość w cenie nabycia)	4.145.752,00	8.085.148,00
Aktualizacja wartości	-186.789,10	- 102.785,81
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	0,00	- 808.584,00
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>4.223.288,52</b>	<b>6.441.229,62</b>

Zarówno w ciągu roku obrotowego, jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonała żadnych odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych.

## 10. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 10.599.441,00 zł i składa się z 3.533.147 sztuk akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi (nieuprzywilejowanymi).

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	1.000.000	3,00	3.000.000,00	opłacony w całości	23.04.2007
B	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	666.667	3,00	2.000.001,00	opłacony w całości	29.04.2014
C	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	1.866.480	3,00	5.599.440,00	opłacony w całości	30.11.2015
<b>Razem</b>				<b>3.533.147</b>		<b>10.599.441,00</b>		

Na dzień 31 grudnia 2018 r. właścicielem wszystkich akcji Spółki była IPOPEMA Securities S.A.

## 11. Propozycja podziału zysku za rok obrotowy

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wypracowało w 2018 roku zysk netto w wysokości 979.064,12 zł. Zarząd Towarzystwa przedstawi Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy rekomendację zatrzymania całości zysku netto wypracowanego w 2018 roku w Towarzystwie z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału rezerwowego.

## 12. Wymogi kapitałowe

Spółka jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest zobowiązana wymogami określonymi w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. do posiadania odpowiednich kapitałów własnych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie odnotowano przypadków naruszenia minimalnego poziomu kapitału własnego wymaganego ww. przepisami prawa.

### 13. Rezerwy na zobowiązania

Zmiany stanu rezerw na zobowiązania w 2018 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>01/01/2018</b>	<b>Zawiązanie</b>	<b>Rozwiązanie</b>	<b>Wykorzystanie</b>	<b>31/12/2018</b>
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77.738,52	1.673.641,37	0,00	192.594,11	1.558.785,78
Na świadczenia emerytalne i podobne	30.450,17	0,00	0,00	0,00	30.450,17
Niewykorzystane urlopy	408.779,12	0,00	0,00	71.010,02	337.769,10
Rezerwa na premie	2.173.482,50	1.285.018,81	0,00	1.355.926,06	2.102.575,25
Rezerwa na usługi audytorskie i księgowo	41.820,00	52.890,00	0,00	57.810,00	36.900,00
Rezerwa na koszty dystrybucji	1.956,74	7.673.158,03	0,00	7.401.703,45	273.411,32
Rezerwa na czynsz	271.062,37	202.018,19	0,00	13.629,56	459.451,00
Rezerwy pozostałe	269.253,13	6.084.547,33	0,00	2.359.988,30	3.993.812,16
<b>Razem</b>	<b>3.274.542,55</b>	<b>16.971.273,73</b>	<b>0,00</b>	<b>11.452.661,50</b>	<b>8.793.154,78</b>

### 14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia poniższa tabela:

<b>Odpisy aktualizujące wartość należności</b>	<b>2018 rok</b>	<b>2017 rok</b>
Stan na początek okresu	<b>497.710,64</b>	573.663,34
Utworzenie	138.138,65	265.191,30
Wykorzystanie	357.456,18	235.707,05
Rozwiązanie	48.030,73	105.436,95
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>230.362,38</b>	<b>497.710,64</b>

## 15. Zobowiązania

Na zobowiązania długoterminowe Spółki składają się zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu samochodów.

Zestawienie zobowiązań długoterminowych według terminów wymagalności przedstawia poniższa tabela:

<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
- do 1 roku	48.886,37	176.194,48
- powyżej 1 roku do 3 lat	0,00	48.886,37
- powyżej 3 lat do 5 lat	0,00	0,00
- powyżej 5 lat	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>48.886,37</b>	<b>225.080,85</b>

Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu samochodów prezentowana jest w pozycji bilansu jako inne zobowiązania finansowe.

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
- inne zobowiązania finansowe	143.252,66	208.283,36
<b>Razem</b>	<b>143.252,66</b>	<b>208.283,36</b>

W 2017 r. Spółka dokonała emisji 10 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 2.000 zł, których zapadalność przypada na lata 2017-2019. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej. W 2018 r. wykupione zostały obligacje o łącznej wartości nominalnej 400 zł, natomiast w 2017 roku o łącznej wartości nominalnej 800 zł.

Emisja obligacji jest związana z wdrożeniem w Spółce polityki zmiennych składników wynagrodzeń.

## 16. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Na 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

## 17. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych.

Spółka w bieżącym roku nie udzieliła oraz nie posiadała na dzień 31 grudnia 2018 roku żadnych zabezpieczeń na rzecz osób trzecich.

## 18. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 2.015.494,00 zł na koniec 2018 roku i 808.699,00 na koniec 2017 roku. Szczegóły dotyczące kalkulacji aktywów z tytułu podatku odroczonego zostały zaprezentowane w punkcie 23.

## 19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Specyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych na koniec 2018 i 2017 r. poniższa tabela przedstawia:

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Koszty ubezpieczeń	208.062,20	212.427,22
Serwisy informacyjne	0,00	58.746,94
Prenumerata prasy	24.217,69	4.186,25
Pozostałe	213.341,39	142.067,40
<b>Razem</b>	<b>445.621,28</b>	<b>417.427,81</b>

## 20. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>2018 rok</b>	<b>2017 rok</b>
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi	28.466.969,02	20.296.535,49
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi	11.915.629,56	9.534.890,46
Przychody z tytułu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	195.851,11	525.362,17
<b>Razem przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>40.578.449,69</b>	<b>30.356.788,12</b>

Wszystkie usługi świadczone przez Towarzystwo są wykonywane na terytorium Polski.

## 21. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidywanej do zaniechania w następnym okresie

W roku obrotowym Spółka nie osiągnęła przychodów ani nie poniosła kosztów wynikających z działalności zaniechanej w 2018 roku oraz nie przewiduje zaniechania działalności w roku następnym.

## 22. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych z przedstawieniem pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto

	2018 rok	2017 rok
<b>Zysk brutto</b>	<b>1.289.120,12</b>	<b>1.288.690,08</b>
1. Przychody nie podlegające opodatkowaniu ( - )	111.491,37	188.592,48
2. Przychody i zyski księgowe przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego ( - )	8.236.945,99	446.896,11
3. Przychody podatkowe nie ujęte w księgach rachunkowych (+)	1.099.896,65	1.583.713,73
4. Koszty nie stanowiące trwale kosztów uzyskania przychodów ( + )	468.256,48	638.474,66
5. Koszty i straty księgowe przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów ( + )	15.446.893,23	8.834.722,96
6. Koszty uzyskania przychodów nie będące w ewidencji bilansowej (-)	786.576,98	1.205.937,19
7. Doliczenia do kosztów podatkowych (-)	11.820.359,64	10.886.728,66
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>-2.651.207,50</b>	<b>- 382.553,01</b>
Strata do odliczenia z lat ubiegłych	0,00	0,00
Pozostałe odliczenia	0,00	0,00
Podstawa opodatkowania zysk (+) / strata (-)	- 2.651.207,50	- 382.553,01
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 23. Kalkulacja aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Poniższa tabela prezentuje wyliczenie pozycji podatku odroczonego wynikającego z dodatnich i ujemnych różnic przejściowych między podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych a zyskiem brutto.

	Podstawa utworzenia rezerwy 31/12/2018	Podatek odroczoney 31/12/2018	Podstawa utworzenia rezerwy 31/12/2017	Podatek odroczoney 31/12/2017
Wycena papierów wartościowych	28.798,78	5.471,78	217.239,56	41.275,52
Naliczone odsetki	171,77	33,00	6.821,09	1.296,00
Pozostałe	8.175.164,53	1.553.281,00	185.087,31	35.167,00
<b>Rezerwa na podatek odroczoney</b>	<b>8.204.135,08</b>	<b>1.558.785,78</b>	<b>409.147,96</b>	<b>77.738,52</b>



<b>Ujemne różnice przejściowe</b>	<b>Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2018</b>	<b>Podatek odroczony 31/12/2018</b>	<b>Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2017</b>	<b>Podatek odroczony 31/12/2017</b>
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2.440.344,35	463.665,00	2.582.261,62	490.630,00
Pozostałe rezerwy	4.771.411,75	906.569,00	600.912,85	114.175,00
Odpisy aktualizujące należności	230.362,38	43.769,00	497.710,64	94.565,00
Strata podatkowa	3.033.760,51	576.414,00	382.553,01	72.685,00
Pozostałe	131.986,04	25.077,00	192.863,18	36.644,00
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>10.607.865,03</b>	<b>2.015.494,00</b>	<b>4.256.301,30</b>	<b>808.699,00</b>

#### **24. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie**

W 2018 roku Spółka nie wytworzyła we własnym zakresie żadnych środków trwałych, ani środków trwałych w budowie.

#### **25. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe**

W 2018 roku Spółka poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 133.888,98 zł.  
W kolejnym roku Spółka planuje ponieść nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 75.000,00 zł.

Spółka w roku obrotowym nie poniosła nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również poniesienia takich nakładów w następnym roku.

#### **26. Przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie**

W 2018 roku nie wystąpiły w Spółce żadne przychody ani koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie.

## 27. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia strukturę środków pieniężnych na koniec 2018 i 2017 roku:

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	44.131,65	106.252,31
Środki pieniężne na lokatach bankowych, w tym:	16.774.693,02	14.924.961,77
- lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy	0,00	0,00
Inne środki pieniężne	25.000,00	55.000,00
Inne aktywa pieniężne	22.782,00	31.703,00
<b>Razem</b>	<b>16.866.606,67</b>	<b>15.117.917,08</b>

W pozycji środki pieniężne wykazywane są wyłącznie własne środki pieniężne Spółki.

W pozycji środki pieniężne na lokatach bankowych Spółka wykazuje depozyty bankowe wraz z naliczonymi odsetkami o terminie zapadalności do trzech miesięcy od dnia bilansowego.

## 28. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

Przeciętną liczbę osób zatrudnionych (w etatach) w Spółce przedstawia poniższa tabela:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Pracownicy umysłowi (w etatach)	52	60

## 29. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, należne lub wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących za rok obrotowy

	<b>2018 rok</b>	<b>2017 rok</b>
Zarząd	909.791,11	1.447.636,36
w tym wynagrodzenie z zysku	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	437.800,00	408.900,00
	<b>1.347.591,11</b>	<b>1.856.536,36</b>

### **30. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła żadnemu z Członków Zarządu, Rady Nadzorczej ani ich małżonkom, krewnym i powinowatym, żadnych pożyczek ani zaliczek (z wyjątkiem rozliczeń z tytułu pakietów medycznych oraz zaliczek na wydatki podczas podróży służbowych, które zostały rozliczone rachunkami zakwalifikowanymi jako koszty bieżącej działalności), jak również nie dokonała z tymi osobami żadnych innych transakcji.

### **31. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2018 jest Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu. Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017 była BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie należne i wypłacone za 2018 i 2017 rok przedstawia poniższa tabela:

	<b>2018 rok</b>	<b>2017 rok</b>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	20.000,00	24.000,00
Inne usługi poświadczające	23.000,00	23.000,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00

### **32. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Spółka w okresie sprawozdawczym nie brała udziału w żadnych wspólnych przedsięwzięciach.

### 33. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi z Grupy IPOPEMA Securities S.A.:

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość transakcji za 2018 rok (przychody+/koszty-)	Wartość transakcji za 2017 rok (przychody+/koszty-)
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	0,00	-3.375,00
Refaktura pozostałych kosztów	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 290.731,80	- 195.155,70
Refaktura pozostałych kosztów	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	0,00	975,06
Koszty ubezpieczenia	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 203.714,90	- 203.714,90
Koszty usług wsparcia IT	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 42.000,00	- 42.000,00

Podane kwoty przychodów i kosztów są wartościami netto.

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2018	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2017
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 230.188,72	- 206.518,11
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o.	Jednostka powiązana	0,00	0,00

Powyżej wskazane transakcje nie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z MSR 24 do podmiotów powiązanych zalicza się również członków Rady Nadzorczej Spółki, a także podmioty z nimi powiązane. W 2018 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi, których uczestnikami byli niektórzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki oraz podmioty z nimi powiązane. Łączna wartość przychodu Spółki z tytułu zarządzania ww. funduszami wyniosła 6 679,70 zł (w 2017 r.: 3.446,10 zł).

### 34. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym Spółki

Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach.

### **35. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza jednostka dominująca – IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Próżnej 9. Sprawozdania finansowe IPOPEMA Securities S.A. są dostępne na stronie internetowej: [www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl).

Warszawa, 29 marca 2019 roku

---

Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

---

Katarzyna Westfeld  
Członek Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa



Grant Thornton

An instinct for growth™

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### *Opinia*

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2018 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 roku poz. 351) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych prawidłowo zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa i postanowieniami statutu Towarzystwa.



## *Podstawa opinii*

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089 z późniejszymi zmianami) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Krajowymi Standardami Badania (KSB) w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2039/37a/2018 z dnia 19 lutego 2018 roku i nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 roku.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Towarzystwa zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (Kodeks IFAC) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2042/38/2018 z dnia 13 marca 2018 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za roczne sprawozdanie finansowe*

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Towarzystwa zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Towarzystwa do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Towarzystwa, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Towarzystwa.

## *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego.



Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Towarzystwa ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zmyśleniem, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Towarzystwa założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Towarzystwa do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Towarzystwo nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

### *Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności*

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Towarzystwa za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.





**Grant Thornton**

An instinct for growth™

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 49 Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Towarzystwie i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych*

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie zgodności działalności Towarzystwa z regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach, a w szczególności za prawidłowe ustalenie współczynników kapitałowych.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Towarzystwo regulacji ostrożnościowych, zatem nie wyrażamy opinii na ten temat. W ramach badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa przeprowadziliśmy procedury, których celem była identyfikacja naruszenia przez Towarzystwo regulacji ostrożnościowych określonych w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r., które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego rocznego sprawozdania finansowego informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia przez Towarzystwo w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku obowiązujących ją regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, w szczególności w zakresie prawidłowości ustalenia przez Towarzystwo współczynników kapitałowych na dzień 31 grudnia 2018 roku, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane roczne sprawozdanie finansowe.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident nr 5014

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 29 marca 2019 roku.

**IPOPEMA**  
**Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

# **Sprawozdanie finansowe**

**za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2017 roku**

Warszawa, dnia 30 marca 2018 roku

# Dla akcjonariuszy IPOPEMA TFI S.A.

## Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności jednostki zasady rachunkowości, które stosowane były w sposób ciągły.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

Załączone sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych oraz informacji dodatkowej, zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Wprowadzenie.....	3
Bilans.....	10
Rachunek zysków i strat .....	12
Rachunek przepływów pieniężnych.....	13
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	15
Dodatkowe informacje i objaśnienia.....	16

---

Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

---

Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

Warszawa, 30 marca 2018 r.

# Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

## Informacje o Spółce

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”, „Towarzystwo”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000278264 prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dla m.st. Warszawy w Warszawie. Spółce nadano numer identyfikacji podatkowej NIP 108-000-30-69.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. prowadzi działalność na mocy zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego z dnia 13 września 2007 roku na prowadzenie działalności w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi, pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu funduszy wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 5 kwietnia 2011 roku na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

W 2017 r. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. świadczyło usługi w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.599.441,00 złotych i został opłacony w całości. Jedynym akcjonariuszem Spółki jest IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Próżnej 9.

W dniu 30 listopada 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie Towarzystwa z IPOPEMA Asset Management S.A. („IPOPEMA AM”) na zasadzie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie przez przejęcie), gdzie Towarzystwo było spółką przejmującą, a IPOPEMA AM było spółką przejmowaną. IPOPEMA Asset Management S.A. przeniosła na Towarzystwo całość swojego majątku wraz ze wszystkimi korzyściami i ciężarami w zamian za akcje nowej emisji, które Towarzystwo wydało jednemu akcjonariuszowi spółki przejmowanej, tj. IPOPEMA Securities S.A. Połączenie zostało rozliczone metodą łączenia udziałów zgodnie z art. 44c ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami).

## Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności w dającej przewidzieć się przyszłości, tj. w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

## Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Jarosław Wikaliński	Prezes Zarządu,
Jarosław Piotr Jamka	Wiceprezes Zarządu.

W dniu 14 marca 2017 r. Maciej Jasiński złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa i Członka Zarządu Spółki. W dniu 28 listopada 2017 r. Renata Wanat-Szelenbaum została, uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, odwołana z funkcji Członka Zarządu Spółki. Innych, poza opisanymi powyżej, zmian w składzie Zarządu Spółki w 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie było.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Jacek Lewandowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Mirosław Jacek Borys	Członek Rady Nadzorczej,
Stanisław Wojciech Waczkowski	Członek Rady Nadzorczej,
Mariusz Piskorski	Członek Rady Nadzorczej,
Zbigniew Piotr Mrowiec	Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Marek Szczepiórkowski	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 18 października 2017 r. Stanisław Wojciech Waczkowski złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Tego samego dnia do sprawowania funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani: Zbigniew Mrowiec oraz Piotr Marek Szczepiórkowski. W dniu 18 grudnia 2017 r. Stanisław Wojciech Waczkowski został powołany do sprawowania funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Innych, poza opisanymi powyżej, zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia jego sporządzenia nie było.

## Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), według zasady kosztu historycznego oraz inwestycji i instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Sprawozdanie niniejsze jest sprawozdaniem za rok obrotowy, który jest zgodny z rokiem kalendarzowym. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia roku 2016 do 31 grudnia 2016 roku.

Niniejsze sprawozdanie jest przedstawione w złotych polskich („zł”) z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

W skład jednostki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

## Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego

### 1. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przyjęte do używania na mocy umowy leasingu zalicza się do aktywów trwałych, jeżeli umowa spełnia warunki określone w Ustawie.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez Spółkę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zaliczane są do wartości niematerialnych i prawnych, jeżeli spełnione są warunki określone w Ustawie.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego lub składnika wartości niematerialnych i prawnych dokonywany jest odpis aktualizujący ich wartość w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości składników środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększa wartość danego składnika aktywów i podlega zaliczeniu odpowiednio do pozostałych przychodów operacyjnych.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Stawki amortyzacji zastosowane przez Spółkę przedstawia poniższa tabela.

Typ	Stawki amortyzacyjne
Maszyny i urządzenia techniczne	30%
Środki transportu	20%-25%
Pozostałe środki trwałe	10%-20%
Budynki i lokale	10%-20%
Wartości niematerialne i prawne	20% - 50%

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500,00 zł zalicza się jednorazowo w koszty okresu, w którym zostały poniesione. Dopuszcza się jednak możliwość obejmowania ewidencją środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych o wartości nieprzekraczającej 3.500,00 zł, jeśli jest to uzasadnione potrzebami Spółki.

Środki trwałe w budowie oraz grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

## 2. Inwestycje długoterminowe

Towarzystwo dokonuje inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz jednostki uczestnictwa funduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo w trybie art. 65 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami), tj. wyłącznie w ramach pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych lub jednostek uczestnictwa funduszy.

Inwestycje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane wg wartości godziwej.

Ponadto, Spółka inwestuje w obligacje Skarbu Państwa, które są klasyfikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży i wyceniane wg wartości godziwej.

Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, wycenianych w wartości godziwej, odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny.

## 3. Należności

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Należności długoterminowe to należności, których termin wymagalności przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## 4. Aktywa pieniężne

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa pieniężne wyceniane są w wartości nominalnej. Aktywa pieniężne wyrażone w walutach obcych wyceniane są według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ustalonego dla danej waluty na dzień bilansowy.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

## 5. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w odniesieniu do poniesionych kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują również aktywa z tytułu podatku odroczonego.

## 6. Kapitał własny

Kapitały własne wykazywane są według wartości nominalnej w podziale na ich rodzaje oraz według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu.

## 7. Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy. Niewykorzystane rezerwy zwiększają odpowiednio pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe lub zyski nadzwyczajne.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

## 8. Zobowiązania

Zobowiązania finansowe (z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, instrumentów pochodnych o charakterze zobowiązań oraz pozycji zabezpieczanych) wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, według skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, których termin spłaty przypada w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia bilansowego.

## 9. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny.

Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe zwiększają koszty okresu sprawozdawczego, w którym zobowiązanie powstało.

## 10. Przychody i koszty

Przychody i koszty wykazywane są w księgach rachunkowych w momencie ich powstania oraz zgodnie z zasadą memoriału, zarówno w poszczególnych miesiącach jak i w obrębie całego roku. Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi stanowią opłaty stałe naliczane w okresach miesięcznych oraz opłaty zmienne uzależnione od wyników zarządzania naliczane w ujęciu kwartalnym lub rocznym.



## 11. Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

## 12. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała żadnych zmian polityki rachunkowości.

AKTYWA – w zł		Nota	31.12.2017	31.12.2016
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>8.423.333,70</b>	<b>7.763.070,43</b>
<b>1.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>6, 8</b>	<b>202.765,43</b>	<b>334.265,29</b>
	Koszty zakończonych prac rozwojowych		73.372,00	146.744,00
	Inne wartości niematerialne i prawne		129.393,43	187.521,29
<b>2.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>7, 8</b>	<b>970.639,65</b>	<b>941.294,61</b>
	Środki trwałe, w tym:		790.839,65	941.294,61
	a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		663,48	2.653,88
	b) urządzenia techniczne i maszyny		364.075,00	431.529,35
	c) środki transportu		397.244,26	412.004,93
	d) inne środki trwałe		28.856,91	95.106,49
	Środki trwałe w budowie		179.800,00	0,00
<b>3.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>9</b>	<b>6.441.229,62</b>	<b>5.161.160,53</b>
	Długoterminowe aktywa finansowe		6.441.229,62	5.161.160,53
	a) w pozostałych jednostkach		6.441.229,62	5.161.160,53
	- inne papiery wartościowe		6.441.229,62	4.349.163,43
	- udzielone pożyczki		0,00	3.413,10
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	808.584,00
<b>5.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>18, 23</b>	<b>808.699,00</b>	<b>1.326.350,00</b>
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		808.699,00	1.326.350,00
<b>II.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>20.818.418,46</b>	<b>23.301.435,57</b>
<b>1.</b>	<b>Zapasy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>14</b>	<b>4.401.373,18</b>	<b>3.633.031,06</b>
	Należności od jednostek powiązanych	<b>33</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	Należności od pozostałych jednostek		<b>4.401.373,18</b>	<b>3.663.031,06</b>
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		4.116.388,58	3.651.187,37
	- do 12 miesięcy		4.116.388,58	3.651.187,37
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		157.262,00	95,41
	c) inne		127.722,60	11.748,28
<b>3.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>15.999.617,47</b>	<b>19.303.584,02</b>
	Krótkoterminowe aktywa finansowe		15.999.617,47	19.303.584,02
	a) w pozostałych jednostkach		881.700,39	7.155.601,55
	- udzielone pożyczki		73.844,39	108.491,55
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>9</b>	807.856,00	7.047.110,00
	b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<b>27</b>	15.117.917,08	12.147.982,47
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		15.031.214,08	12.146.229,06
	- inne środki pieniężne		86.703,00	1.753,41
<b>4.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>19</b>	<b>417.427,81</b>	<b>334.820,49</b>
<b>III.</b>	<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>			<b>29.241.752,16</b>	<b>31.064.506,00</b>

Warszawa, 30 marca 2018 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek

## Główna Księgowa

PASywa – w zł		Nota	31.12.2017	31.12.2016
<b>I.</b>	<b>Kapitał własny</b>		<b>22.831.906,28</b>	<b>21.984.584,88</b>
1.	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>10</b>	<b>10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
2.	<b>Kapitał zapasowy, w tym:</b>		<b>6.965.083,48</b>	<b>6.965.083,48</b>
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		0,00	0,00
3.	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		<b>175.964,04</b>	<b>253.755,20</b>
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		175.964,04	253.755,20
4.	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:</b>		<b>4.166.305,20</b>	<b>3.308.986,00</b>
	- tworzone zgodnie z umową (statutem)		4.166.305,20	3.308.986,00
5.	<b>Zysk z lat ubiegłych</b>		<b>0,00</b>	<b>- 122.219,85</b>
6.	<b>Zysk netto</b>	<b>11</b>	<b>925.112,56</b>	<b>979.539,05</b>
7.	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>6.409.845,88</b>	<b>9.079.921,12</b>
1.	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>13</b>	<b>3.274.542,55</b>	<b>5.316.135,98</b>
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>23</b>	77.738,52	250.065,56
	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2.612.711,79	4.203.406,52
	a) długoterminowa		30.450,17	30.450,17
	b) krótkoterminowa		2.582.261,62	4.172.956,35
	Pozostałe rezerwy		584.092,24	862.663,90
	a) długoterminowe		0,00	0,00
	b) krótkoterminowe		584.092,24	862.663,90
2.	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>15</b>	<b>225.080,85</b>	<b>328.989,42</b>
	Wobec pozostałych jednostek		225.080,85	328.989,42
	a) inne zobowiązania finansowe		224.700,85	328.989,42
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		380,00	0,00
3.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>15</b>	<b>2.910.222,48</b>	<b>3.434.795,72</b>
	Wobec jednostek powiązanych	<b>33</b>	206.518,11	209.261,10
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		206.518,11	209.261,10
	- do 12 miesięcy		206.518,11	209.261,10
	Wobec pozostałych jednostek		2.679.275,09	3.180.837,92
	a) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		780,00	780,00
	b) inne zobowiązania finansowe		208.283,36	205.360,35
	c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		2.007.095,54	2.450.923,66
	- do 12 miesięcy		2.007.095,54	2.450.923,66
	d) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		443.997,00	484.194,85
	e) inne		19.119,19	39.579,06
	Fundusze specjalne		24.429,28	44.696,70
4.	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pasywa razem</b>			<b>29.241.752,16</b>	<b>31.064.506,00</b>

Warszawa, 30 marca 2018 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

Rachunek zysków i strat - w zł		Nota	2017 rok	2016 rok
<b>I.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>20</b>	<b>30.356.788,12</b>	<b>32.761.959,56</b>
	- od jednostek powiązanych	<b>33</b>	0,00	0,00
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		30.356.788,12	32.761.959,56
<b>II.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>29.643.419,42</b>	<b>31.889.806,27</b>
1.	Amortyzacja		514.944,50	701.874,69
2.	Zużycie materiałów i energii		230.672,70	289.880,53
3.	Usługi obce		4.684.938,76	3.799.853,72
4.	Podatki i opłaty		656.442,96	914.457,38
5.	Wynagrodzenia		11.857.516,36	14.052.243,23
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		1.553.292,88	1.557.076,30
	- emerytalne		606.862,30	605.144,76
7.	Pozostałe koszty rodzajowe		10.145.611,26	10.574.420,42
<b>III.</b>	<b>Zysk ze sprzedaży</b>		<b>713.368,70</b>	<b>872.153,29</b>
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>927.105,32</b>	<b>708.824,65</b>
	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		6.302,11	0,00
	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		105.436,95	14.489,22
	Inne przychody operacyjne		815.366,26	694.335,43
<b>V.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>1.120.898,04</b>	<b>507.106,05</b>
	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	11.789,22
	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		265.191,30	433.146,28
	Inne koszty operacyjne		855.706,74	62.170,55
<b>VI.</b>	<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>519.575,98</b>	<b>1.073.871,89</b>
<b>VII.</b>	<b>Przychody finansowe</b>		<b>838.014,62</b>	<b>316.458,33</b>
1.	Odsetki, w tym:		209.347,21	232.864,88
	- od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		603.783,06	65.314,09
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		425,21	0,00
4.	Inne		24.459,14	18.279,36
<b>VIII.</b>	<b>Koszty finansowe</b>		<b>68.900,52</b>	<b>99.811,88</b>
1.	Odsetki, w tym:		27.922,58	32.687,55
	- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
2.	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	8.147,62
3.	Inne		40.977,94	58.976,71
<b>IX.</b>	<b>Zysk brutto</b>		<b>1.288.690,08</b>	<b>1.290.518,34</b>
<b>X.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>22, 23</b>	<b>363.577,52</b>	<b>310.979,29</b>
<b>XI.</b>	<b>Zysk netto</b>		<b>925.112,56</b>	<b>979.539,05</b>

Warszawa, 30 marca 2018 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH – w zł</b>	<b>2017 rok</b>	<b>2016 rok</b>
<b>A. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		
<b>I. Zysk netto</b>	<b>925.112,56</b>	<b>979.539,05</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-3.003.66,30</b>	<b>3.959.703,96</b>
1. Amortyzacja	514.944,50	701.874,69
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	180,40	12.424,96
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	24.108,04	29.060,26
4. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-630.954,64	- 183.437,25
5. Zmiana stanu rezerw	-1.869.266,39	519.679,61
6. Zmiana stanu należności	-715.215,67	3.420.850,06
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych	-527.496,25	- 207.282,61
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	280.970,20	- 333.485,76
9. Inne korekty	-80.876,49	20,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>	<b>-2.078.493,74</b>	<b>4.939.243,01</b>
<b>B. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>16.363.524,33</b>	<b>8.058.919,09</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	80.400,00	1.500,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	16.187.574,33	7.919.359,09
a) w pozostałych jednostkach	16.187.574,33	7.919.359,09
- zbycie aktywów finansowych	16.187.574,33	7.919.359,09
3. Inne wpływy inwestycyjne	95.550,00	138.060,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>10.694.781,16</b>	<b>8.910.593,97</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	414.781,16	38.590,37
2. Na aktywa finansowe, w tym:	10.280.000,00	8.372.003,60
a) w pozostałych jednostkach	10.280.000,00	8.372.003,60
- nabycie aktywów finansowych	10.280.000,00	8.372.003,60
3. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	500.000,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>5.668.743,17</b>	<b>- 851.674,88</b>
<b>C. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>		
<b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>	<b>1.900,00</b>	<b>1.140,00</b>
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	1.190,00	1.140,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>153.737,42</b>	<b>1.653.758,40</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	1.470.000,00
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	124.503,19	150.688,27
3. Odsetki	27.674,23	32.670,13
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1.560,00	400,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>-151.837,42</b>	<b>- 1.652.618,40</b>

<b>PRZEPLŹYWI PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)</b>		<b>3.438.412,01</b>	<b>2.434.949,73</b>
<b>BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:</b>		<b>3.438.412,01</b>	<b>2.434.949,73</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-180,40	0,00
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>27</b>	<b>11.647.982,47</b>	<b>9.213.032,74</b>
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:</b>	<b>27</b>	<b>15.086.394,48</b>	<b>11.647.982,47</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		21.184,23	518.259,14

Warszawa, 30 marca 2018 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgową

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – w zł</b>		<b>2017 rok</b>	<b>2016 rok</b>
<b>I.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>21.984.584,88</b>	<b>22.343.510,48</b>
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
<b>I.a.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH</b>	<b>21.984.584,88</b>	<b>22.343.510,48</b>
<b>1.</b>	<b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>10 10.599.441,00</b>	<b>10.599.441,00</b>
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	10.599.441,00	10.599.441,00
<b>2.</b>	<b>Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>6.965.083,48</b>	<b>6.965.083,48</b>
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	6.965.083,48	6.965.083,48
<b>3.</b>	<b>Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>253.755,20</b>	<b>122.219,85</b>
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-77.791,16	131.535,35
a)	zwiększenie	18.253,56	162.389,29
	- wycena instrumentów finansowych	0,00	162.389,29
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	18.253,56	0,00
b)	zmniejszenie	96.044,72	30.853,94
	- wycena instrumentów finansowych	96.044,72	0,00
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	0,00	30.853,94
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	175.964,04	253.755,20
<b>4.</b>	<b>Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>3.308.986,00</b>	<b>2.803.252,33</b>
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	857.319,20	505.733,67
a)	zwiększenie	857.319,20	505.733,67
	- podział zysku	857.319,20	505.733,67
4.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	4.166.305,20	3.308.986,00
<b>5.</b>	<b>Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>857.319,20</b>	<b>1.853.513,82</b>
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	979.539,05	1.928.791,75
a)	zmniejszenie	979.539,05	1.975.733,67
	- podział zysku z lat ubiegłych (dywidenda)	0,00	1.470.000,00
	- podział zysku (przeniesienie na kapitał rezerwowy)	857.319,20	505.733,67
	- podział zysku (pokrycie straty z lat ubiegłych)	122.219,85	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	- 46.941,92
5.3.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	122.219,85	75.277,93
a)	zmniejszenie	122.219,85	0,00
	- pokrycie straty z lat ubiegłych	122.219,85	0,00
5.3.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	75.277,93
5.4.	Zysk / strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	- 122.219,85
<b>6.</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>11 925.112,56</b>	<b>979.539,05</b>
a)	zysk netto	925.112,56	979.539,05
<b>II.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>22.831.906,28</b>	<b>21.984.584,88</b>
<b>III.</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b>	<b>22.831.906,28</b>	<b>21.984.584,88</b>

Warszawa, 30 marca 2018 roku

\_\_\_\_\_  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Danuta Ciosek  
Główna Księgowa

# Dodatkowe informacje i objaśnienia

## 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

## 2. Znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia dotyczące okresu sprawozdawczego zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku. Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym okresu sprawozdawczego.

## 3. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W 2017 r. Spółka nie wprowadziła żadnych zmian do stosowanych zasad rachunkowości. W 2016 r. Spółka wprowadziła zmiany w zakresie wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Zarówno w 2017 jak i w 2016 roku Spółka nie zmieniła sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## 4. Umowy nieuwzględnione w bilansie

Zarówno w 2017 roku jak i w 2016 roku Spółka ujęła w sprawozdaniu finansowym wszystkie umowy, które mają wpływ na dane prezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## 5. Kursy wymiany walut obcych

Następujące kursy średnie NBP zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31.12.2017	31.12.2016
EUR	4,1709	4,4240
USD	3,4813	4,1793
GBP	4,7001	5,1445
CHF	3,5672	4,1173



## 6. Wartości niematerialne i prawne – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych w 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2017</b>	<b>440.260,00</b>	<b>441.481,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.027,26</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na 31.12.2017</b>	<b>440.260,00</b>	<b>441.481,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.027,26</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2017</b>	<b>293.516,00</b>	<b>426.188,85</b>	<b>43.057,12</b>	<b>0,00</b>	<b>762.761,97</b>
Zwiększenia:	73.372,00	15.070,74	43.057,12	0,00	131.499,86
amortyzacja	73.372,00	15.070,74	43.057,12	0,00	131.499,86
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2017</b>	<b>366.888,00</b>	<b>441.259,59</b>	<b>86.114,24</b>	<b>0,00</b>	<b>894.261,83</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2017</b>	<b>146.744,00</b>	<b>15.292,81</b>	<b>172.228,48</b>	<b>0,00</b>	<b>334.265,29</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2017</b>	<b>73.372,00</b>	<b>222,07</b>	<b>129.171,36</b>	<b>0,00</b>	<b>202.765,43</b>

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych w 2016 roku przedstawia poniższa tabela:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2016</b>	<b>440.260,00</b>	<b>826.435,74</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.481.981,34</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	384.954,08	0,00	0,00	384.954,08
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	384.954,08	0,00	0,00	384.954,08
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość brutto na 31.12.2016</b>	<b>440.260,00</b>	<b>441.481,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.027,26</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2016</b>	<b>216.473,93</b>	<b>662.999,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>879.473,01</b>
Zwiększenia:	77.042,07	138.519,99	43.057,12	0,00	258.619,18
amortyzacja	77.042,07	138.519,99	43.057,12	0,00	258.619,18
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	375.330,22	0,00	0,00	375.330,22
likwidacja	0,00	375.330,22	0,00	0,00	375.330,22
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2016</b>	<b>293.516,00</b>	<b>426.188,85</b>	<b>43.057,12</b>	<b>0,00</b>	<b>762.761,97</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2016</b>	<b>223.786,07</b>	<b>163.436,66</b>	<b>215.285,60</b>	<b>0,00</b>	<b>602.508,33</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2016</b>	<b>146.744,00</b>	<b>15.292,81</b>	<b>172.228,48</b>	<b>0,00</b>	<b>334.265,29</b>

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu rzeczowych składników majątku trwałego w 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2017</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.110.488,03</b>	<b>1.174.408,10</b>	<b>694.193,51</b>	<b>0,00</b>	<b>2.989.041,47</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	68.009,55	188.144,87	0,00	414.781,16	670.935,58
- nabycie	0,00	68.009,55	97.197,50	0,00	414.781,16	579.988,21
- inne	0,00	0,00	90.947,37	0,00	0,00	90.947,37
Zmniejszenia, w tym:	0,00	4.798,13	510.270,00	28.965,06	234.981,16	779.014,35
sprzedaż	0,00	4.798,13	10.175,00	28.965,06	59.599,11	103.537,30
likwidacja	0,00	0,00	395.755,00	0,00	0,00	395.755,00
wykorzystanie odpisu z tyt. trwałej utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	104.340,00	0,00	175.382,05	279.722,05
<b>Wartość brutto na 31.12.2017</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.173.699,45</b>	<b>852.282,97</b>	<b>665.228,45</b>	<b>179.800,00</b>	<b>2.880.962,70</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2017</b>	<b>7.297,99</b>	<b>678.958,68</b>	<b>762.403,17</b>	<b>599.087,02</b>	<b>0,00</b>	<b>2.047.746,86</b>
Zwiększenia:	1.990,36	135.463,90	188.548,89	57.441,49	0,00	383.444,64
amortyzacja	1.990,36	135.463,90	188.548,89	57.441,49	0,00	383.444,64
Zmniejszenia	0,00	4.798,13	495.913,35	20.156,97	0,00	520.868,45
likwidacja	0,00	0,00	392.550,75	0,00	0,00	392.550,75
sprzedaż	0,00	4.798,13	4.239,60	20.156,97	0,00	29.194,70
inne	0,00	0,00	99.123,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na 31.12.2017</b>	<b>9.288,35</b>	<b>809.624,45</b>	<b>455.038,71</b>	<b>636.371,54</b>	<b>0,00</b>	<b>1.910.323,05</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2017</b>	<b>2.653,84</b>	<b>431.529,35</b>	<b>412.004,93</b>	<b>95.106,49</b>	<b>0,00</b>	<b>941.294,61</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2017</b>	<b>663,48</b>	<b>364.075,00</b>	<b>397.244,26</b>	<b>28.856,91</b>	<b>179.800,00</b>	<b>970.639,65</b>

Zmiany stanu rzeczowych składników majątku trwałego w 2016 roku przedstawia poniższa tabela:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na 1.01.2016</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.080.044,70</b>	<b>1.266.977,60</b>	<b>694.193,51</b>	<b>0,00</b>	<b>3.051.167,64</b>
Zwiększenia, w tym:	0,00	38.159,87	97.430,50	0,00	38.590,37	174.180,74
- nabycie	0,00	0,00	0,00	0,00	38.590,37	38.590,37
- inne	0,00	38.159,87	97.430,50	0,00	0,00	135.590,37
Zmniejszenia, w tym:	0,00	7.716,54	190.000,00	0,00	38.590,37	236.306,91
sprzedaż	0,00	7.716,54	0,00	0,00	0,00	7.716,54
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
wykorzystanie odpisu z tyt. trwałej utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	190.000,00	0,00	38.590,37	228.590,37
<b>Wartość brutto na 31.12.2016</b>	<b>9.951,83</b>	<b>1.110.488,03</b>	<b>1.174.408,10</b>	<b>694.193,51</b>	<b>0,00</b>	<b>2.989.041,47</b>
<b>Umorzenie na 1.01.2016</b>	<b>5.307,63</b>	<b>537.752,44</b>	<b>710.993,54</b>	<b>509.655,60</b>	<b>0,00</b>	<b>1.763.709,21</b>
Zwiększenia:	1.990,36	145.257,42	206.576,31	89.431,42	0,00	443.255,51
amortyzacja	1.990,36	145.257,42	206.576,31	89.431,42	0,00	443.255,51
Zmniejszenia	0,00	4.051,18	155.166,68	0,00	0,00	159.217,86
likwidacja	0,00	4.051,18	0,00	0,00	0,00	4.051,18
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	155.166,68	0,00	0,00	155.166,67
<b>Umorzenie na 31.12.2016</b>	<b>7.297,99</b>	<b>678.958,68</b>	<b>762.403,17</b>	<b>599.087,02</b>	<b>0,00</b>	<b>2.047.746,86</b>
<b>Wartość netto na 1.01.2016</b>	<b>4.644,20</b>	<b>542.292,26</b>	<b>555.984,06</b>	<b>184.537,91</b>	<b>0,00</b>	<b>1.287.458,43</b>
<b>Wartość netto na 31.12.2016</b>	<b>2.653,84</b>	<b>431.529,35</b>	<b>412.004,93</b>	<b>95.106,49</b>	<b>0,00</b>	<b>941.294,61</b>

Spółka nie posiada gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Od stycznia 2013 roku Spółka wynajmuje pomieszczenia biurowe przy ul. Próznej 9 o łącznej powierzchni 871,36 m<sup>2</sup> na podstawie umowy najmu z dnia 14 lipca 2011 roku. Zgodnie z umową, termin najmu został określony na 5 lat, z możliwością przedłużenia o kolejne 2 lata. Aneksiem z dnia 15 stycznia 2016 r. okres najmu został zmieniony na 10 lat. Spółka nie posiada wyceny wynajmowanego lokalu.

## 8. Odpisy aktualizujące środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Zarówno w ciągu roku obrotowego, jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonała żadnych odpisów aktualizujących wartość środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

## 9. Inwestycje długoterminowe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Spółka klasyfikuje inwestycje w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz obligacje Skarbu Państwa jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Na dzień bilansowy w inwestycjach długoterminowych wykazywane są następujące pozycje:

Certyfikaty inwestycyjne	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA 32 FIZAN	27.01.2009	1.000,03	71.003,88
IPOPEMA 101 NS FIZ Subfundusz IPOPEMA 7	11.05.2017	14.752,00	25.225,92
IPOPEMA Global Profit Absolute Return Puls FIZ	18.12.2017	2.000.000,00	2.000.200,00
IPOPEMA Global Profit Absolute Return FIZ	28.07.2016	2.000.000,00	2.144.000,00
Dirlango Tech FIZAN	09.10.2017	25.000,00	25.040,50
IPOPEMA Benefit 1 FIZAN	26.10.2017	25.000,00	25.000,00
<b>Razem</b>		<b>4.065.752,03</b>	<b>4.290.470,30</b>

Jednostki uczestnictwa	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA SFIO Subfundusz Short Equity	21.12.2012	59.886,11	47.395,61
IPOPEMA SFIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	20.12.2017	2.000.000,00	2.000.300,00
Pocztowy SFIO Subfundusz Gotówkowy	14.09.2016	100.003,60	103.063,71
<b>Razem</b>		<b>2.159.889,71</b>	<b>2.150.759,32</b>

Na dzień bilansowy w inwestycjach krótkoterminowych wykazywane są następujące pozycje:

Obligacje Skarbu Państwa	Data zakupu	Wartość nominalna	Wartość zakupu	Wartość efektywna	Efektywna stopa procentowa	Wartość bilansowa
WZ0118	08.05.2015	800.000,00	798.800,00	799.948,34	2,07 %	807.856,00
<b>Razem</b>		<b>800.000,00</b>	<b>798.800,00</b>	<b>799.948,34</b>		<b>807.856,00</b>

Zmiany stanu inwestycji długoterminowych w 2017 i 2016 roku przedstawia poniższa tabela:

<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>2017 rok</b>	<b>2016 rok</b>
Wartość na początek okresu	5.157.747,43	11.570.082,12
Nabycie	10.280.000,00	8.372.003,60
Sprzedaż (wartość w cenie nabycia)	8.085.148,00	7.879.045,00
Aktualizacja wartości	- 102.785,81	141.816,71
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	- 808.584,00	- 7.047.110,00
<b>Wartość na koniec okresu</b>	<b>6.441.229,62</b>	<b>5.157.747,43</b>

Zarówno w ciągu roku obrotowego, jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonała żadnych odpisów aktualizujących wartość inwestycji długoterminowych.

## 10. Kapitał podstawowy

Kapitał akcyjny Spółki wynosi 10.599.441,00 zł i składa się z 3.533.147 sztuk akcji o wartości nominalnej 3,00 zł każda. Akcje Spółki są akcjami zwykłymi (nieuprzywilejowanymi).

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
A	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	1.000.000	3,00	3.000.000,00	opłacony w całości	23.04.2007
B	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	666.667	3,00	2.000.001,00	opłacony w całości	29.04.2014
C	zwykłe	nieuprzywilejowane	nieograniczone	1.866.480	3,00	5.599.440,00	opłacony w całości	30.11.2015
<b>Razem</b>				<b>3.533.147</b>		<b>10.599.441,00</b>		

Na dzień 31 grudnia 2017 r. właścicielem wszystkich akcji Spółki była IPOPEMA Securities S.A.

## 11. Propozycja podziału zysku za rok obrotowy

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wypracowało w 2017 roku zysk netto w wysokości 925.112,56 zł. Zarząd Towarzystwa przedstawi Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy rekomendację zatrzymania całości zysku netto wypracowanego w 2017 roku w Towarzystwie z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału rezerwowego.

## 12. Wymogi kapitałowe

Spółka jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest zobowiązana wymogami określonymi w art. 49 oraz art. 50 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. do posiadania odpowiednich kapitałów własnych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie odnotowano przypadków naruszenia minimalnego poziomu kapitału własnego wymaganego ww. przepisami prawa.

### 13. Rezerwy na zobowiązania

Zmiany stanu rezerw na zobowiązania w 2017 roku przedstawia poniższa tabela:

Rezerwy na zobowiązania	01/01/2017	Zawiązanie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	31/12/2017
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	250.065,56	298.288,61	0,00	470.615,65	77.738,52
Na świadczenia emerytalne i podobne	30.450,17	0,00	0,00	0,00	30.450,17
Niewykorzystane urlopy	501.964,98	22.028,47	0,00	115.214,33	408.779,12
Rezerwa na premie	3.642.611,37	1.142.759,65	0,00	2.611.888,52	2.173.482,50
Rezerwa na odprawy	28.380,00	0,00	0,00	28.380,00	0,00
Rezerwa na usługi audytorskie i księgowo	36.762,00	57.750,20	0,00	52.692,20	41.820,00
Rezerwa na koszty dystrybucji	0,00	6.199.760,30	0,00	6.197.803,56	1.956,74
Rezerwa na czynsz	559.724,57	0,00	0,00	288.662,20	271.062,37
Rezerwy pozostałe	266.177,33	1.034.079,58	0,00	1.031.003,78	269.253,13
<b>Razem</b>	<b>5.316.135,98</b>	<b>8.754.666,81</b>	<b>0,00</b>	<b>10.796.260,24</b>	<b>3.274.542,55</b>

### 14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności	2017 rok	2016 rok
Stan na początek okresu	573.663,34	305.406,43
Utworzenie	265.191,30	283.146,13
Wykorzystanie	235.707,05	400,00
Rozwiązanie	105.436,95	14.489,22
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>497.710,64</b>	<b>573.663,34</b>

## 15. Zobowiązania

Na zobowiązania długoterminowe Spółki składają się zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu samochodów.

Zestawienie zobowiązań długoterminowych według terminów wymagalności przedstawia poniższa tabela:

Zobowiązania długoterminowe	31/12/2017	31/12/2016
- do 1 roku	176.194,48	120.480,37
- powyżej 1 roku do 3 lat	46.886,37	208.509,05
- powyżej 3 lat do 5 lat	0,00	0,00
- powyżej 5 lat	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>225.080,85</b>	<b>328.989,42</b>

Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu samochodów prezentowana jest w pozycji bilansu jako inne zobowiązania finansowe.

Zobowiązania krótkoterminowe	31/12/2016	31/12/2016
- inne zobowiązania finansowe	208.283,36	205.360,35
<b>Razem</b>	<b>208.283,36</b>	<b>205.360,35</b>

W 2017 r. Spółka dokonała emisji 10 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 2.000 zł, których zapadalność przypada na lata 2017-2019. Łączna wartość zobowiązań Spółki z tytułu wykupu ww. obligacji nie przekroczy ich wartości nominalnej. W 2017 r. wykupione zostały obligacje o łącznej wartości nominalnej 800 zł.

W 2016 r. Spółka dokonała emisji 6 obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej 1.200 zł, których zapadalność przypadała na lata 2016-2017. Do 31 grudnia 2017 r. wykupione zostały wszystkie wyemitowane w 2016 r. obligacje.

Emisja obligacji jest związana z wdrożeniem w Spółce polityki zmiennych składników wynagrodzeń.

## 16. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Na 31 grudnia 2017 roku Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

## 17. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych.

Spółka w bieżącym roku nie udzieliła oraz nie posiadała na dzień 31 grudnia 2017 roku żadnych zabezpieczeń na rzecz osób trzecich.



## 18. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 808.699,00 zł na koniec 2017 roku i 1.326.350,00 zł na koniec 2016 roku. Szczegóły dotyczące kalkulacji aktywów z tytułu podatku odroczonego zostały zaprezentowane w punkcie 22.

## 19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Specyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych na koniec 2017 i 2016 r. poniższa tabela przedstawia:

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
Koszty ubezpieczeń	212.427,22	205.776,67
Serwisy informacyjne	58.746,94	0,00
Prenumerata prasy	4.186,25	4.179,39
Pozostałe	142.067,40	124.864,43
<b>Razem</b>	<b>417.427,81</b>	<b>334.820,49</b>

## 20. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>2017 rok</b>	<b>2016 rok</b>
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi	20.296.535,49	23.628.464,44
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi	9.534.890,46	8.453.217,23
Przychody z tytułu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	525.362,17	680.277,89
<b>Razem przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>30.356.788,12</b>	<b>32.761.959,56</b>

Wszystkie usługi świadczone przez Towarzystwo są wykonywane na terytorium Polski.

## 21. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w okresie sprawozdawczym lub przewidywanej do zaniechania w następnym okresie

W roku obrotowym Spółka nie osiągnęła przychodów ani nie poniosła kosztów wynikających z działalności zaniechanej w 2017 roku oraz nie przewiduje zaniechania działalności w roku następnym.

## 22. Wyliczenie podatku dochodowego od osób prawnych z przedstawieniem pozycji różniących podstawę opodatkowania od wyniku finansowego brutto

	2017 rok	2016 rok
<b>Zysk brutto</b>	<b>1.288.690,08</b>	<b>1.290.518,34</b>
1. Przychody nie podlegające opodatkowaniu ( - )	188.592,48	331.443,14
2. Przychody i zyski księgowe przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego ( - )	446.896,11	286.497,84
3. Przychody podatkowe nie ujęte w księgach rachunkowych (+)	1.583.713,73	1.335.624,61
4. Koszty nie stanowiące trwale kosztów uzyskania przychodów ( + )	638.474,66	528.971,63
5. Koszty i straty księgowe przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów ( + )	8.834.722,96	10.185.960,98
6. Koszty uzyskania przychodów nie będące w ewidencji bilansowej (-)	1.205.937,19	635.845,02
7. Doliczenia do kosztów podatkowych (-)	10.886.728,66	8.945.495,90
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>- 382.553,01</b>	<b>3.141.793,66</b>
Strata do odliczenia z lat ubiegłych	0,00	0,00
Pozostałe odliczenia	0,00	6.000,00
Podstawa opodatkowania zysk (+) / strata (-)	- 382.553,01	3.135.793,66
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,00</b>	<b>595.801,00</b>

## 23. Kalkulacja aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Poniższa tabela prezentuje wyliczenie pozycji podatku odroczonego wynikającego z dodatnich i ujemnych różnic przejściowych między podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych a zyskiem brutto.

Dodatnie różnice przejściowe	Podstawa utworzenia rezerwy 31/12/2017	Podatek odroczonego 31/12/2017	Podstawa utworzenia rezerwy 31/12/2016	Podatek odroczonego 31/12/2016
Wycena papierów wartościowych	217.239,56	41.275,52	1.197.504,47	227.525,56
Naliczone odsetki	6.821,09	1.296,00	67.683,09	12.860,00
Pozostałe	185.087,31	35.167,00	50.944,60	9.680,00
<b>Rezerwa na podatek odroczonego</b>	<b>409.147,96</b>	<b>77.738,52</b>	<b>1.316.132,16</b>	<b>250.065,56</b>

<b>Ujemne różnice przejściowe</b>	<b>Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2017</b>	<b>Podatek odroczony 31/12/2017</b>	<b>Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2016</b>	<b>Podatek odroczony 31/12/2016</b>
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2.582.261,62	490.630,00	4.144.576,35	787.469,00
Pozostałe rezerwy	600.912,85	114.175,00	879.156,14	167.040,00
Odpisy aktualizujące należności	497.710,64	94.565,00	573.663,64	108.996,00
Wycena papierów wartościowych	0,00	0,00	847.655,19	161.054,00
Pozostałe	575.416,19	109.329,00	535.740,41	101.791,00
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>4.256.301,30</b>	<b>808.699,00</b>	<b>6.980.791,73</b>	<b>1.326.350,00</b>

#### **24. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie**

W 2017 roku Spółka nie wytworzyła we własnym zakresie żadnych środków trwałych, ani środków trwałych w budowie.

#### **25. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe**

W 2017 roku Spółka poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 414.781,16 zł.

W kolejnym roku Spółka planuje ponieść nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 50.000,00 zł.

Spółka w roku obrotowym nie poniosła nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również poniesienia takich nakładów w następnym roku.

#### **26. Przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie**

W 2017 roku nie wystąpiły w Spółce żadne przychody ani koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie.

## 27. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia strukturę środków pieniężnych na koniec 2017 i 2016 roku:

<b>Środki pieniężne i inne aktywa</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	106.252,31	713.370,36
Środki pieniężne na lokatach bankowych, w tym:	14.924.961,77	11.434.612,11
- lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy	0,00	500.000,00
Inne środki pieniężne	55.000,00	0,00
Inne aktywa pieniężne	31.703,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>15.117.917,08</b>	<b>12.147.982,47</b>

W pozycji środki pieniężne wykazywane są wyłącznie własne środki pieniężne Spółki.

W pozycji środki pieniężne na lokatach bankowych Spółka wykazuje depozyty bankowe wraz z naliczonymi odsetkami o terminie zapadalności do trzech miesięcy od dnia bilansowego.

## 28. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

Przeciętną liczbę osób zatrudnionych (w etatach) w Spółce przedstawia poniższa tabela:

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Pracownicy umysłowi (w etatach)	60	67

## 29. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, należne lub wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących za rok obrotowy

	<b>2017 rok</b>	<b>2016 rok</b>
Zarząd	1.447.636,36	2.485.474,95
w tym wynagrodzenie z zysku	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	408.900,00	1.080.000,00
	<b>1.856.536,36</b>	<b>3.565.474,95</b>

### **30. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła żadnemu z Członków Zarządu, Rady Nadzorczej ani ich małżonkom, krewnym i powinowatym, żadnych pożyczek ani zaliczek (z wyjątkiem rozliczeń z tytułu pakietów medycznych oraz zaliczek na wydatki podczas podróży służbowych, które zostały rozliczone rachunkami zakwalifikowanymi jako koszty bieżącej działalności), jak również nie dokonała z tymi osobami żadnych innych transakcji.

### **31. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2017 jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wynagrodzenie należne i wypłacone za 2017 i 2016 rok przedstawia poniższa tabela:

	<b>2017 rok</b>	<b>2016 rok</b>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	47.000,00	42.000,00
Inne usługi poświadczające	0,00	22.500,00
Usługi doradztwa podatkowego	0,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00

### **32. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Spółka w okresie sprawozdawczym nie brała udziału w żadnych wspólnych przedsięwzięciach.

### 33. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi z Grupy IPOPEMA Securities S.A.:

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość transakcji za 2017 rok (przychody+/koszty-)	Wartość transakcji za 2016 rok (przychody+/koszty-)
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Business Consulting Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	-3.375,00	- 27.187,50
Refaktura pozostałych kosztów	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 195.155,70	- 140.013,94
Refaktura pozostałych kosztów	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	975,06	241,36
Koszty ubezpieczenia	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 203.714,90	- 191.514,90
Koszty usług wsparcia IT	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	-42.000,00	- 42.000,00

Podane kwoty przychodów i kosztów są wartościami netto.

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2017	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2016
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 206.518,11	- 209.261,10
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	0,00	0,00
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Business Consulting Sp. z o. o.	Jednostka powiązana	0,00	0,00

Powyżej wskazane transakcje nie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Zgodnie z MSR 24 do podmiotów powiązanych zalicza się również członków Rady Nadzorczej Spółki, a także podmioty z nimi powiązane. W 2017 r. Spółka zarządzała funduszami inwestycyjnymi, których uczestnikami byli niektórzy członkowie Rady Nadzorczej Spółki oraz podmioty z nimi powiązane. Łączna wartość przychodu Spółki z tytułu zarządzania ww. funduszami wyniosła 3.446,10 zł (w 2016 r.: 0,00 zł).

### 34. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym Spółki

Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach.

### 35. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza jednostka dominująca – IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Próżnej 9. Sprawozdania finansowe IPOPEMA Securities S.A. są dostępne na stronie internetowej: [www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl).

Warszawa, 30 marca 2018 roku

---

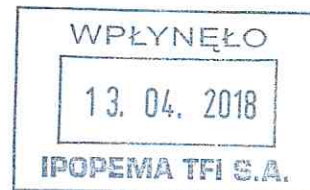
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu

---

Jarosław Jamka  
Wiceprezes Zarządu

---

Danuta Ciosek  
Główna Księgowa



**IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**ul. Próżna 9**  
**00-107 Warszawa**

**Sprawozdanie z badania**  
**sprawozdania finansowego za rok obrotowy**  
**od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku**



## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej  
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

(„sprawozdanie finansowe”)

### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r. poz. 395 z póź. zm.) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także umową Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- a) przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.



## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Spółka w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszyła obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe.

Warszawa, 30 marca 2018 roku.

**BDO Sp. z o.o.**  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa  
Firma audytorska nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



**dr Anna Bernaziuk**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 173