

**UPROSZCZONY PROSPEKT
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII K, L, M, N, O, P, Q, R, S ORAZ T FUNDUSZU
IPOPEMA GLOBAL PROFIT ABSOLUTE RETURN PLUS FIZ**

z siedzibą w Warszawie
przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa
strona internetowa: www.ipopematfi.pl
Organem Funduszu jest

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

ipopema

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z Ustawą o Ofercie, Rozporządzeniem 2017/1129 oraz załącznikami nr 3, 4 i 12 Rozporządzenia 2019/980. Prospekt został sporządzony jako prospekt uproszczony w rozumieniu art. 14 Rozporządzenia 2017/1129.

Oferata 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 Rzeczypospolitą 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 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii L Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii M Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii N Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii O Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii P Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii R Funduszu; 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii S Funduszu i 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii T Funduszu oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K - T.

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 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) oraz Firmy Inwestycyjnej (www.ipopemasecurities.pl). Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie suplementów do Prospektu lub aktualizacji Prospektu, w trybie określonym w Rozporządzeniu 2017/1129 oraz art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie. 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 30 września 2021 r. Prospekt jest ważny przez 12 miesięcy po jego zatwierdzeniu, 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 jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone przez Rozporządzenie 2017/1129. Zatwierdzając Prospekt Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie Zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Emitent będący funduszem inwestycyjnym nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Firma Inwestycyjna:

Doradca Prawny:

ipopema

 **KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY**
KANCELARIA PRAWNA

Spis treści

1.	Podsumowanie.....	6
2.	Czynniki ryzyka	16
2.1.	Ryzyko związane z możliwością lokowania istotnej części Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe tego samego typu	16
2.2.	Ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19	17
2.3.	Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Emitenta	18
2.4.	Ryzyko wynikające ze stosowania strategii inwestycyjnej mającej na celu dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych	18
2.5.	Ryzyko kredytowe emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu	19
2.6.	Ryzyko płynności papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz	20
2.7.	Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych	21
2.8.	Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Towarowych Instrumentów Pochodnych	21
2.9.	Ryzyko walutowe	22
3.	Osoby i podmioty odpowiedzialne za Prospekt i badanie sprawozdań finansowych	23
3.1.	Informacje o Emitencie, Towarzystwie Firmie Inwestycyjnej i Doradcy Prawnym	23
3.1.1.	Emitent.....	23
3.1.2.	Towarzystwo	24
3.1.3.	Firma Inwestycyjna	25
3.1.4.	Doradca Prawny	26
3.2.	Informacje od osób trzecich, raporty ekspertów oraz oświadczenia dotyczące Zatwierdzenia Prospektu	27
3.2.1.	Informacje na temat eksperta	27
3.2.2.	Oświadczenie w zakresie informacji od osób trzecich.	27
3.2.3.	Oświadczenia w przedmiocie Zatwierdzenia Prospektu i jego charakteru.....	27
3.3.	Biegli rewidenci	27
3.3.1.	Dane biegłych rewidentów Funduszu.....	27
3.3.2.	Dane biegłych rewidentów Towarzystwa.....	27
4.	Opis i harmonogram Oferty	28
4.1.	Rodzaj i klasa Certyfikatów Oferowanych.....	28
4.2.	Warunki i wielkość Oferty oraz cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych	28
4.3.	Daty emisji oraz procedura składania Zapisów.....	29
4.3.1.	Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane.....	29
4.3.2.	Zasady składania zapisów na Certyfikaty Oferowane	30
4.3.3.	Działanie przez pełnomocnika	31
5.	Podstawowe informacje	32
5.1.	Kapitalizacja i zadłużenie	32
5.2.	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	32
5.3.	Powody zorganizowania Oferty, sposób wykorzystania środków pieniężnych	32
6.	Informacje o Emitencie.....	33
6.1.	Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Emitenta.....	33
6.1.1.	Opis polityki i strategii inwestycyjnej oraz celów inwestycyjnych Emitenta	34
6.1.2.	Rodzaje Aktywów, w które może inwestować Emitent.....	34
6.1.3.	Techniki, które może stosować Emitent oraz związane z nimi ryzyka, w tym dźwignia finansowa	41
6.1.4.	Dźwignia finansowa	41
6.1.5.	Zabezpieczenie i ponowne wykorzystanie Aktywów	41
6.1.6.	Zmiana strategii lub polityki inwestycyjnej	44
6.1.7.	Status regulacyjny Emitenta i organ nadzoru	44
6.1.8.	Profil Inwestora	44
6.2.	Ograniczenia dotyczące inwestowania	45
6.2.1.	Informowanie o naruszeniu polityki inwestycyjnej jednego funduszu inwestycyjnego ..	46

6.2.2.	Możliwość inwestowania ponad 20 % w jednego emitenta bazowego lub jedno przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, które może inwestować ponad 20% aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania typu otwartego lub zamkniętego	47
6.2.3.	Opis lokat, o których mowa w pkt 6.2.2. Prospektu, stanowiących ponad 20% Aktywów Emitenta	47
6.2.4.	Opis wniesionych zabezpieczeń w celu pokrycia części ekspozycji wobec dowolnego kontrahenta powyżej progu wynoszącego 20% Aktywów.....	47
6.2.5.	Możliwość inwestowania ponad 40% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.....	47
6.2.6.	Możliwość inwestowania Aktywów Funduszu towary fizyczne, nieruchomości	47
6.3.	Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i waluty	47
6.4.	Dostawcy usług	47
6.4.1.	Faktyczne lub szacunkowe kwoty opłat.....	47
6.4.2.	Opis opłat niemożliwych do określenia ilościowego.....	50
6.4.3.	Dane dostawców usług, opis obowiązków i uprawnień Uczestnika	51
6.4.4.	Konflikty interesów.....	52
6.5.	Przechowywanie Aktywów	54
6.5.1.	Opis sposobu przechowywania Aktywów	54
6.5.2.	Dane Depozytariusza	55
6.5.3.	Opis obowiązków stron umowy o pełnienie funkcji przez Depozytariusza.....	55
6.5.4.	Przekazanie obowiązków w zakresie przechowywania Aktywów	56
6.5.5.	Podmioty, którym przekazano obowiązki Depozytariusza	56
6.6.	Wycena	56
6.6.1.	Opis procedury wyceny oraz metoda ustalania cen do celów wyceny Aktywów	56
6.6.2.	Zawieszenie wyceny i przekazywanie informacji o zawieszeniu wyceny.....	60
6.7.	Zobowiązania wzajemne.....	60
7.	Perspektywy.....	60
7.1.	Prognozy lub oszacowania zysków	60
8.	Informacje o Towarzystwie.....	60
8.1.	Organy Emitenta	60
8.2.	Dane Towarzystwa.....	60
8.3.	Organy Towarzystwa i osoby zarządzające oraz skład organów Towarzystwa	63
8.3.1.	Organy zarządcze.....	63
8.3.2.	Organy nadzorujące	64
8.3.3.	Zarządzający Emitentem	65
8.4.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	66
8.5.	Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osób wskazanych w pkt 8.3. Prospektu	67
8.5.1.	Zarząd Towarzystwa.....	67
8.5.2.	Rada Nadzorcza Towarzystwa	71
8.5.3.	Zarządzający Emitentem	75
8.6.	Wynagrodzenie i inne świadczenia.....	77
8.6.1.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Towarzystwo osobom wskazanym w punkcie 8.3.	77
8.6.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.....	77
8.7.	Praktyki organów zarządzających i nadzorczych.....	77
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	77
8.7.2.	Informacje o komisji audytu i komisji ds. wynagrodzeń.....	77
8.7.3.	Oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego.....	81
8.7.4.	Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających lub nadzorczych oraz składu komisji	81
8.7.5.	Akcje i opcje na akcje Towarzystwa lub Certyfikaty osób wskazanych w pkt 8.3. Prospektu	81
9.	Akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi	81
9.1.	Uczestnicy Emitenta.....	81

9.2.	W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu	82
9.3.	Uprzywilejowanie lub zróżnicowanie praw głosu	83
9.4.	Ustalenia w przedmiocie przyszłej zmiany sposobu kontroli	83
9.5.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	83
9.6.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę	83
10.	Informacje finansowe Funduszu	85
10.1.	Analiza portfela inwestycyjnego	85
10.2.	Ostatnia Wartość Aktywów Netto	87
10.3.	Sprawozdania finansowe i sprawozdania z badania sprawozdań finansowych	87
10.4.	Badanie rocznych sprawozdań finansowych	87
10.4.1.	Informacje finansowe niepochodzące ze zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta	87
10.5.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	87
10.6.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta	87
10.7.	Polityka dywidendowa	88
11.	Informacje finansowe Towarzystwa	88
11.1.	Historyczne informacje finansowe	88
11.1.1.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	88
11.2.	Śródroczne i inne informacje finansowe	88
11.3.	Badanie historycznych informacji finansowych	88
11.3.1.	Informacje finansowe w Prospekcie niepochodzące ze sprawozdań finansowych	88
11.4.	Polityka dywidendowa	88
11.5.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	88
11.6.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa	89
12.	Szczegółowe informacje na temat Oferty i dopuszczenia do obrotu	89
12.1.	Podstawa utworzenia Certyfikatów Oferowanych	89
12.2.	Waluta emisji	89
12.3.	Ograniczenia zbywalności Certyfikatów Oferowanych	89
12.4.	Opis praw związanych z Certyfikatami Oferowanymi	89
12.4.1.	Prawo do zbycia lub obciążenia Certyfikatów	89
12.4.2.	Prawo do złożenia żądania wykupu	89
12.4.3.	Dywidenda	90
12.4.4.	Prawo głosu oraz udziału w Radzie Inwestorów	90
12.4.5.	Prawo do żądania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym	91
12.4.6.	Prawo pierwokupu lub pierwszeństwa	91
12.4.7.	Prawo do udziału w zyskach	91
12.4.8.	Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji	91
12.4.9.	Postanowienia dotyczące umorzenia	92
12.4.10.	Postanowienia dotyczące zamiany	92
12.4.11.	Prawo do wniesienia reklamacji	92
12.5.	Warunki Oferty i działania wymagane przy składaniu zapisów	92
12.5.1.	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz sposób i termin ich opłacenia	92
12.5.2.	Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot Inwestorom	93
12.5.3.	Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości	94
12.5.4.	Wycofanie zapisów	94
12.5.5.	Parytet – Certyfikaty oferowane i sprzedawane	95
12.5.6.	Procedura wykonania prawa pierwokupu lub pierwszeństwa	95
12.6.	Plan dystrybucji i przydziału	95
12.6.1.	Przydział Certyfikatów Oferowanych i ich wydanie	95
12.6.2.	Zawiadamianie o przydziale	96
12.6.3.	Udział w Ofercie akcjonariuszy Towarzystwa lub członków jego organów	96
12.7.	Cena	96
12.7.1.	Sposób obliczenia ceny emisyjnej, opłata za wydanie	96
12.7.2.	Zasady ujawniania ceny emisyjnej	97
12.7.3.	Ograniczenie lub cofnięcie prawa pierwokupu	97
12.8.	Plasowanie i gwarantowanie	97

12.8.1.	Nazwa i adres koordynatora Oferty	97
12.8.2.	Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju	97
12.8.3.	Nazwa i adres gwarantów emisji lub podmiotów plasujących Ofertę	97
12.9.	Dopuszczenie do obrotu	97
12.9.1.	Zamiar dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu	97
12.9.2.	Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy	98
12.9.3.	Równoległe emisje.....	98
12.9.4.	Informacje o animatorach obrotu	98
12.10.	Sprzedający oraz umowy typu „lock-up”	99
12.11.	Koszty Oferty.....	99
12.12.	Rozwodnienie.....	100
12.13.	Informacje dodatkowe	101
12.13.1.	Doradcy	101
12.13.2.	Informacje zbadane lub przejrane przez biegłych	101
13.	Informacje dodatkowe	101
13.1.	Szczególne prawa do Certyfikatów	101
13.1.1.	Zamienne, wymienne papiery wartościowe, warranty	101
13.1.2.	Prawa nabycia	101
13.2.	Podsumowanie raportów MAR	101
13.3.	Przepisy prawa podatkowego	101
13.3.1.	Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi	101
13.3.2.	Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi.....	102
13.3.3.	Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej	102
13.3.4.	Podatek od czynności cywilnoprawnych	102
13.3.5.	Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania	102
13.4.	Możliwość przejęcia kontroli nad Emitentem	102
13.5.	Istotne umowy zawarte przez Fundusz.....	102
13.6.	Istotne umowy zawarte przez Towarzystwo	103
13.7.	Dostępne dokumenty	103
14.	Załączniki	103
14.1.	Definicje.....	103
14.2.	Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie	107
14.3.	Statut Funduszu	108
14.4.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2020 wraz z opinią z badania	143
14.5.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2019 wraz z opinią z badania	175
14.6.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2018 wraz z opinią z badania	208

1. Podsumowanie

I. Wprowadzenie i ostrzeżenia

Ostrzeżenia

Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. 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. 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 dane papiery wartościowe. Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.

Podstawowe dane

Nazwa papierów wartościowych i ISIN: Certyfikaty Inwestycyjne IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus FIZ serii K, L, M, N, O, P, Q, R, S oraz T, ISIN PLIPGPA00012.

Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, LEI: IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus FIZ z siedzibą w Warszawie (00-107), ul. Próżna 9, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1555, tel. 0-22 236 93 00, fax 0-22 236 93 90, mail: tfi@ipopema.pl, strona [www: www.ipopematfi.pl](http://www.ipopematfi.pl), LEI 2594003CV0WTAIZR2Y19.

Dane identyfikacyjne i kontaktowe Firmy Inwestycyjnej, LEI: IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-107), ul. Próżna 9, wpisany do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000230737, tel. 0-22 236 92 00, fax 0-22 236 92 82, mail: ipopema@ipopema.pl, strona [www: www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl), LEI 259400QHG4C6452WLF35.

Dane identyfikacyjne i kontaktowe Doradcy Prawnego: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-033), ul. Górskiego 9, wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000576857, tel. 0-22 295 09 40, fax 0-22 692 44 74, mail: biuro@krwlegal.pl, strona [www: www.krwlegal.pl](http://www.krwlegal.pl).

Dane identyfikacyjne i kontaktowe właściwego organu: Urząd Komisji Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie (00-549), ul. Piękna 20, skrytka pocztowa 419, tel. 0-22 262 50 00, fax 0-22 262 51 11, mail: knf@knf.gov.pl, strona [www: www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl).

Data Zatwierdzenia Prospektu: 30 września 2021 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?

Emitent: IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus FIZ

Siedziba: Warszawa (00-107), ul. Próżna 9

Forma prawna: fundusz inwestycyjny zamknięty

LEI: 2594003CV0WTAIZR2Y19

Prawo właściwe i kraj założenia: Emitent prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności Ustawy o funduszach; Emitent został założony w Polsce.

Przedmiot działalności podstawowej Emitenta: Wyłącznym przedmiotem działalności Emitenta jest inwestowanie środków wpłacanych przez Inwestorów zgodnie z polityką inwestycyjną Emitenta, w celu wzrostu wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat (cel inwestycyjny). Emitent nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Główni akcjonariusze Emitenta, kontrola nad Emitentem: Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Emitentowi nie są znane dane aktualnych posiadaczy Certyfikatów Funduszu. Organem zarządzającym Funduszu jest Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Towarzystwo podejmuje decyzje inwestycyjne w imieniu Funduszu jako jego organ i w ten sposób może być uznane za kontrolujące Emitenta. Wszystkie akcje Towarzystwa należą do Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach, Emitent nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów.

Dane członków zarządu Towarzystwa, dane zarządzających Funduszem: W skład zarządu Towarzystwa zarządzającego Emitentem wchodzi: Jarosław Wikaliński - Prezes Zarządu, Paweł Jackowski - Członek Zarządu, Katarzyna Westfeld - Członek Zarządu, Tomasz Mrysz – Członek Zarządu. Funduszem zarządzają: Monika Zduńska, Karol Godyń, Mateusz Pawłowski, Jakub Krawczyk, Bogusław Stefaniak i Tomasz Pawluć.

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. Przegląd oraz badania sprawozdań finansowych Emitenta są przeprowadzane przez biegłego rewidenta: Michał Paweł Stola (nr ewidencyjny: 13164).

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

Kluczowe informacje finansowe:

Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta

Seria Certyfikatów	WAN ogółem (PLN)	Liczba Certyfikatów	WANCI (PLN)	Historyczne wyniki Funduszu (%)
A	14.603.700	146.037	100	nd
B	2.098.309,81	20.981	100,01	+0,01%
C	2.945.681,38	29.357	100,34	+0,33%
D	3.374.559,84	33.531	100,64	+0,30%
E	2.271.635,25	22.705	100,05	-0,59%
F	597.233,76	5.932	100,68	+0,63%
G	2.830.084,24	28.004	101,06	+0,38%
H	819.070,88	8.084	101,32	+0,26%
J	872.347,38	8.626	101,13	-0,19%
	30.412.622,54	303.257		

Dane historyczne - na dzień emisji Certyfikatów poszczególnych serii. Wynik emisja do emisji. Źródło: Towarzystwo

Wszystkie serie zostały zarejestrowane pod jednym ISIN: PLIPGA00012.

Liczba wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów po Dniu Wykupu przypadającym w dniu 30 czerwca 2021 r. wynosi 122 379 Certyfikatów.

Rachunek zysków i strat Emitenta

	31.12.2020 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2021 r.	30.06.2020 r.
Dochód netto/dochód z działalności inwestycyjnej lub przychód przed potrąceniem kosztów operacyjnych	577 tys. zł	1 275 tys. zł	962 tys. zł	395 tys. zł	314 tys. zł.
Zysk netto/(strata)	2 204 tys. zł	1 854 tys. zł	- 919 tys. zł	1 126 tys. zł	695 tys. zł
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona)	528 tys. zł	0 zł	0 zł	143 tys. zł	318 tys. zł
Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)	522 tys. zł	725 tys. zł	730 tys. zł	233 tys. zł	279 tys. zł
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	227 tys. zł	346 tys. zł	90 tys. zł	200 tys. zł.	113 tys. zł
Zysk przypadający na Certyfikat	16,75 zł	9,72 zł	-3,27 zł	9,20 zł	4,66 zł

Źródło: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.12.2017-31.12.2018 i lata 2019 i 2020 (audytowane), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2021 r. – 30.06.2021 r. (dane podlegające przeglądowi audytora)

Bilans Emitenta

	31.12.2020 r.	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2021 r.	
Aktywa netto ogółem (k PLN)	15 933 tys. zł	20 016 tys. zł	27 324 tys. zł	15 893 tys. zł	
Wskaźnik dźwigni	Metoda zaangażowania	103,48%	113,31%	142,39%	122,26%
	Metoda brutto	132,45%	108,15%	148,02%	144,61%

Źródło: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.12.2017-31.12.2018 i lata 2019 – 2020 (audytowane), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2021 r. – 30.06.2021 r. (dane podlegające przeglądowi audytora)

Informacje finansowe pro forma: Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent nie sporządzał informacji finansowych *pro forma* i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązki sporządzenia takich informacji finansowych.

Krótki opis wszelkich zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych: Na dzień Zatwierdzenia Prospektu żaden raport biegłego rewidenta nie zawierał zastrzeżeń w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Emitenta.

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?

Ryzyko związane z możliwością lokowania istotnej części Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe tego samego typu: Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, może lokować do 100% Aktywów Funduszu w instrumenty udziałowe, z uwzględnieniem Instrumentów Pochodnych, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe lub akcje. Ponadto do 50% Aktywów Netto Funduszu może zostać ulokowane w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego (z zastrzeżeniem, że ograniczeń tych nie stosuje do papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego 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). Powoduje to szereg czynników ryzyka dla Uczestników, włącznie z ryzykiem utraty części lub całości środków zainwestowanych w Certyfikaty Inwestycyjne.

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. Fundusz identyfikuje ryzyko braku możliwości pozyskania nowych środków na inwestycje Funduszu, jak również może być narażony na ryzyko związane z wycofywaniem środków z Funduszu przez Inwestorów.

Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Emitenta: Emitent może dokonywać istotnych zmian w zakresie proporcji lokat o charakterze: udziałowym lub nieudziałowym. Może to powodować niski poziom dywersyfikacji ryzyka, co w konsekwencji może prowadzić do nieefektywności inwestycji powodującej stratę zainwestowanych środków.

Ryzyko wynikające ze stosowania strategii inwestycyjnej mającej na celu dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych: polityka inwestycyjna Funduszu zakłada aktywne lokowanie Aktywów Funduszu w lokaty o zróżnicowanym charakterze, denominowane w różnych walutach i notowane na wielu rynkach. Wiąże się to z koniecznością prowadzenia wieloaspektowych analiz oraz możliwością częstej zmiany alokacji składników portfela lokat Funduszu, których efekty mogą okazać się niesatysfakcjonujące w kontekście celu inwestycyjnego Funduszu.

Ryzyko kredytowe emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu: Obecnie portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje w znacznej części instrumenty dłużne (obligacje). Materializacja ryzyka kredytowego emitentów tych papierów wartościowych, tj. braku spełnienia świadczeń emitentów tych obligacji, może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych: Emitent może lokować aktywa w: Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego. Powoduje to ryzyka, w szczególności ryzyko niedopasowania instrumentu pochodnego do wyceny jego instrumentu bazowego, ryzyko płynności takich instrumentów pochodnych, ryzyko kontrahenta czy wreszcie ryzyko straty spowodowanej faktem, że inwestowanie w instrumenty pochodne wykorzystuje mechanizm dźwigni finansowej, co w przypadku straty na lokacie w taki instrument może spowodować stratę większą niż wartość środków zainwestowanych w instrument pochodny.

Ryzyko płynności papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz: W przypadku notowanych papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży w krótkim czasie dużego pakietu papierów wartościowych bez znacznego wpływu na cenę. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

III. Treść dokumentu stanowiącego Kluczowe Informacje dla Funduszu

CO TO ZA PRODUKT?

Rodzaj:

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne oferowane w drodze oferty publicznej, które zgodnie ze Statutem i Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 56, ze zm.) będą dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Towarzystwo ma prawo podjąć uchwałę o likwidacji Funduszu w przypadku, gdy po upływie 12 miesięcy od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych wartość Aktywów Netto Funduszu wynosić będzie mniej niż 5.000.000 złotych w okresie dwóch dowolnych następujących po sobie Dni Wyceny.

Cele:

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektywy rynku danej kategorii lokat. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne wiąże się z podwyższonym stopniem ryzyka ze względu na potencjalną możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w szeroki katalog lokat.

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 4 lata) 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.

Skłasyfikowaliśmy produkt jako 4 na 7, co stanowi średnią klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako średnie, a złe warunki rynkowe mogą wpłynąć na naszą zdolność do wypłacenia Ci pieniędzy.

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

- a) **ryzyko operacyjne** - wynikające z błędów ludzkich, a także z błędów w procesach i procedurach,
- b) **ryzyko kontrahenta** - wynikające z możliwości niewywiązania się partnera transakcji na lokatach Funduszu ze swoich zobowiązań,
- c) **ryzyko płynności** - dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności.

Ten produkt nie uwzględnia żadnej ochrony przed przyszłymi wynikami na rynku, więc możesz stracić część lub całość swojej inwestycji. Nie ponosisz ryzyka zaciągania dodatkowych finansowych zobowiązań lub obowiązków, w tym zobowiązań warunkowych oprócz kapitału zainwestowanego w Fundusz.

Scenariusze dotyczące wyników - opłacenie pojedynczej inwestycji¹:

Inwestycja Scenariusze	40 000,00 PLN	1 rok	3 lata	5 lat (zalecany okres utrzymywania)
Scenariusz warunków skrajnych	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	24 998,40	27 033,60	24 460,80
	Średni zwrot w każdym roku	-37,50%	-12,24%	-9,37%
Scenariusz niekorzystny	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	37 900,80	40 550,40	44 198,40
	Średni zwrot w każdym roku	-5,25%	0,46%	2,02%

¹ scenariusze dotyczące wyników zostały obliczone zgodnie z załącznikiem IV do Rozporządzenia RTS

Scenariusz umiarkowany	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	41 011,20	46 464,00	52 608,00
	Średni zwrot w każdym roku	2,53%	5,12%	5,63%
Scenariusz korzystny	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	43 891,20	52 684,80	62 054,40
	Średni zwrot w każdym roku	9,73%	9,62%	9,18%

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 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.

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

IPOPEMA TFI S.A. nie jest zobowiązana 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?²

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	40 000,00 PLN			
Scenariusze		W przypadku spieniężenia po 1 roku	W przypadku spieniężenia po 3 latach	W przypadku spieniężenia po 5 latach (zalecany okres utrzymywania)
Łączne koszty		5 112,75	14 451,95	27 792,12
Wpływ na zwrot w ujęciu rocznym		12,78%	9,93%	9,35%

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	0,93%	Opłaty ponoszone przez inwestora służą pokryciu kosztów dystrybucji wprowadzenia do obrotu. Opłaty te zmniejszają potencjalny wzrost inwestycji.
	Koszty wyjścia	0,00%	Wpływ kosztów wyjścia z inwestycji po upływie terminu zapadalności.
Koszty bieżące	Koszty transakcji portfelowych	0,34%	Wpływ kosztów kupna i sprzedaży przez nas inwestycji bazowych na potrzeby produktu.
	Pozostałe koszty bieżące	5,71%	Wpływ kosztów, które ponosimy corocznie w związku z zarządzaniem inwestycjami.
Koszty dodatkowe	Opłaty za wyniki	3,43%	Wpływ opłaty za wyniki. Potrącamy je z Twojej inwestycji, jeżeli w przekroczą jego poziom referencyjny (2,5xWIBOR12M, min 4% max 10%)

² szacunkowe koszty zostały obliczone zgodnie z Załącznikiem VI do Rozporządzenia RTS i obejmują między innymi wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

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 zalecanym okresie utrzymywania wynoszącym 5 lat.

Zalecany okres utrzymywania został ustalony na podstawie powtarzalności i niskiej zmienności stóp zwrotu. Przyjęty okres utrzymania inwestycji wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu, zgodnie z którą inwestycja w certyfikaty inwestycyjne charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Inwestora. Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu. Uczestnik składa żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych u Pośrednika Wykupu najwcześniej pierwszego i najpóźniej czternastego dnia miesiąca kalendarzowego (włącznie), w którym przypada Dzień Wykupu. Wykup Certyfikatów nastąpi do wartości aktywów płynnych w Dniu Wykupu, na które składają się środki pieniężne oraz lokaty. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 2% 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. Zgodnie z uchwałą Zarządu obecnie obowiązująca stawka opłaty manipulacyjnej wynosi 0%.

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 BNP Paribas S.A. 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. 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. 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 dane papiery wartościowe?

Harmonogram Oferty: W ramach Oferty przeprowadzonych zostanie do 10 emisji Certyfikatów, które będą oznaczone jako serie: K, L, M, N, O, P, Q, R, S oraz T. Każda emisja Certyfikatów będzie obejmować nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 1.000.000 Certyfikatów. Zapis na Certyfikaty danej serii nie może obejmować mniej niż 50 Certyfikatów i więcej niż 1.000.000 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
K	7.10.2021 r. – 21.10.2021 r.	P	7.03.2022 r. – 21.03.2022 r.
L	5.11.2021 r. – 19.11.2021 r.	Q	7.04.2022 r. – 21.04.2022 r.
M	7.12.2021 r. – 21.12.2021 r.	R	6.05.2022 r. – 20.05.2022 r.
N	7.01.2022 r. – 21.01.2022 r.	S	7.06.2022 r. – 21.06.2022 r.
O	7.02.2022 r. – 21.02.2022 r.	T	7.07.2022 r. – 21.07.2022 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 lub przez podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną (tj. Ipopema Securities S.A., Q Securities S.A., Prosper Capital Dom Maklerski S.A., Citi Handlowy Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.) 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 minimalnej wartości emisji	rozwodnienie przy maksymalnej wartości emisji
K	A, B, C, D, E, F, G, H, J	98,12%	20,71%
	K	1,88%	79,29%
L	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K	98,16%	55,77%
	L	1,84%	44,23%
M	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L	98,19%	69,34%
	M	1,81%	30,66%
N	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M	98,22%	76,53%
	N	1,78%	23,47%
O	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N	98,25%	80,99%
	O	1,75%	19,01%
P	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O	98,28%	84,03%
	P	1,72%	15,97%
Q	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P	98,31%	86,23%
	Q	1,69%	13,77%
R	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P, Q	98,34%	87,90%

	R	1,66%	12,10%
S	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P, Q, R,	98,37%	89,20%
	S	1,63%	10,80%
T	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S	98,39%	90,25%
	T	1,61%	9,75%

Źródło: Towarzystwo

Szacunkowe łączne koszty emisji lub oferty:

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

Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji wszystkich serii łącznie	
	Min.	Max.
	(PLN)	(PLN)
Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego	max.50.000,00	
Koszty zezwolenia Komisji na Zatwierdzenie Prospektu*	20.000	
Koszty opłaty ewidencyjnej**	nie dotyczy	nie dotyczy
Koszty KDPW	30.000	120.000
Koszty GPW	75.000	120.000
Koszty promocji i reklamy oferty	0 PLN	
Razem	175.000	310.000

Źródło: Towarzystwo

Zakładana cena emisyjna Certyfikatów Emitowanych na poziomie 100 PLN.

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

Przy emisji na poziomie 500.000 PLN/ seria, koszt emisji jednej serii wynosi szacunkowo 17.500 PLN, co daje łączną kwotę 175.000 PLN kosztów obejmujących wszystkie serie objęte Prospektem.

Przy emisji na poziomie 100.000.000 PLN/ seria, koszt emisji jednej serii wynosi szacunkowo 31.000 PLN, co daje łączną kwotę 310.000 PLN kosztów obejmujących wszystkie serie objęte Prospektem.

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,
- 3) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu,
- 4) 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,
- 5) 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,
- 6) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji,
- 7) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu.

Koszty obciążające Inwestora: Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane pobiera opłaty manipulacyjne (Opłata za Wydanie) za wydanie Certyfikatów Oferowanych nie wyższą niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Certyfikat Oferowany. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją 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 objętych jest 10 serii Certyfikatów Oferowanych, w ramach każdej z emisji zostanie zaoferowane nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 1.000.000 Certyfikatów, co daje łącznie (w ramach wszystkich 10 emisji) nie mniej niż 50.000 i nie więcej niż 10.000.000 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 obowiązaną 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 na dzień Zatwierdzenia Prospektu nie są znane podmiotom odpowiedzialnym za sporządzenie Prospektu.

2.1. Ryzyko związane z możliwością lokowania istotnej części Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe tego samego typu

Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie, może lokować do 100% Aktywów Funduszu w instrumenty udziałowe, z uwzględnieniem Instrumentów Pochodnych, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe lub akcje. Ponadto do 50% Aktywów Netto Funduszu może zostać ulokowane w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego (z zastrzeżeniem, że ograniczeń tych nie stosuje do papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego 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). Powoduje to szereg czynników ryzyka dla Uczestników, włącznie z ryzykiem utraty części lub całości środków zainwestowanych w Certyfikaty Inwestycyjne, w tym w szczególności:

- 1) ryzyko emitenta - przejawiające się w szczególności tym, że emitenci instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz prowadzą działalność w różnych obszarach, dziedzinach gospodarki i na różnych rynkach, na co Fundusz nie ma wpływu i co może wiązać się z przejściową lub trwałą niewypłacalnością lub upadłością tychże emitentów,
- 2) ryzyko rynkowe - związane ze zmiennością cykli koniunkturalnych w poszczególnych segmentach rynku finansowego w Polsce i zagranicą, przejawiające się w szczególności istotną zmiennością, nawet w trakcie jednego dnia, sentymentu rynkowego i w konsekwencji, cen rynkowych instrumentów emitowanych przez poszczególnych emitentów, niezależnie od biznesowych lub finansowych fundamentów działalności poszczególnych emitentów (spółek),
- 3) ryzyko płynności - związane z tym, iż zmienny popyt i podaż instrumentów udziałowych na rynku kapitałowym, mogą powodować, że upłynnianie (zbywanie) posiadanych przez Fundusz instrumentów notowanych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, może okazać się czasochłonne, jak również może skutkować niezamierzonym przez Fundusz negatywnym wpływem na cenę (kurs) zbywanych instrumentów, ze szkodą dla rentowności Aktywów Funduszu.

Emitent uwzględnia to ryzyko mając na uwadze historyczną zmienność rynków.

To ryzyko jest zmniejszane przez zatrudnianie przez Towarzystwo najwyższej klasy specjalistów, bieżący nadzór nad ich działalnością oraz zapewnienie dywersyfikacji lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Istotność powyższego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia Emitent ocenia jako wysokie, gdyż zasady dywersyfikacji lokat Funduszu nie umożliwiają pełnego zabezpieczenia się przed możliwością materializacji się ryzyka rynkowego.

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: historyczny skład portfela Emitenta, historyczne zmiany wycen Certyfikatów inwestycyjnych podczas poprzednich niesprzyjających zdarzeń rynkowych, a także koncentracja lokat Emitenta w instrumenty udziałowe jak i dłużne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być znaczna, szczególnie w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z

epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne.

2.2. Ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19

Rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19 spowodowało początkowe 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, w dalszym ciągu wpływają na ogólnoświatowe spowolnienie gospodarcze.

W początkowym okresie pandemii nastąpiła gwałtowna wyprzedaż aktywów finansowych oraz spadki, praktycznie na wszystkich kluczowych rynkach na świecie. Indeks WIG w okresie od 20 lutego 2020 r. do 12 marca 2020 r. stracił 35,88%. Od tego czasu (12 marca 2020 r.) do dnia 31 sierpnia 2021 r. indeks WIG zdołał jednak odrobić straty z początkowego okresu pandemii rosnąc o ok 66%.

Natomiast Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny wg. wyceny z dnia 31 stycznia 2020 r. spadła w stosunku do wyceny z dnia 31 marca 2020 r. o ok 9% (tj. z wartości 107,76 zł do wartości 98,34 zł). Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny całkowicie odrobiła, na dzień Zatwierdzenia Prospektu, straty spowodowane załamaniem na rynkach finansowych wywołanym pandemią wirusa COVID-19 i na dzień 31 sierpnia 2021 r. wynosiła 132,39zł (wzrost o ok 34% w stosunku do wyceny z dnia 31 marca 2020 r.).

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu sytuacja na rynkach finansowych spowodowana pandemią wirusa COVID-19 wydaje się częściowo ustabilizowana, jednak ocena długoterminowych skutków społecznych i gospodarczych jest utrudniona i nie można wykluczyć w dłuższym okresie czasu negatywnego wpływu na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę.

Dodatkowo na rynkach finansowych wciąż występują znaczące spadki lub wzrosty cen rynkowych spowodowane publikacją informacji związanych z pandemią (jak np. informacje o postępujących pracach nad szczepionką na wirusa COVID-19). Okoliczności te znacząco utrudniają prognozowanie zachowania rynków finansowych, można jednak z dużą dozą prawdopodobieństwa założyć wystąpienie kolejnych wahań cen i notowań instrumentów finansowych powiązanych z informacjami dotyczącymi koronawirusa i stanu epidemii.

Powyższe ma również wpływ na zachowania inwestorów, w związku z czym Fundusz identyfikuje ryzyko braku możliwości pozyskania nowych środków na inwestycje Funduszu, ponieważ przy 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. Istnieje ryzyko, że w sytuacji otrzymania znacznej ilości żądań wykupu Certyfikatów Funduszu, Fundusz nie będzie w stanie zrealizować wszystkich żądań wykupu Certyfikatów i będzie konieczne przeprowadzenie redukcji żądań wykupu, na zasadach określony 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 skutkować poniesieniem straty przez Inwestorów.

Ocena istotności opisywanego ryzyka na działalność Funduszu została dokonana z uwzględnieniem:

- a) okresu trwania epidemii, który pozwala dokonać oceny dotychczasowego wpływu czynników związanych z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19 na Fundusz,
- b) stopnia dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Funduszu oraz dodatniego wpływu pandemii na notowania niektórych podmiotów.

W związku z przeprowadzoną oceną prawdopodobieństwa wystąpienia powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysokie, a jego istotność na sytuację Emitenta jako średnią.

2.3. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Emitenta

Emitent, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze udziałowym i instrumenty o charakterze dłużnym. W szczególności, Emitent może inwestować w obligacje lub akcje wybranych spółek, które w ocenie Emitenta charakteryzują się największym potencjałem zysku. 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.

Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów Funduszu zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. Dodatkowo, ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych, materializacja ryzyk operacyjnych przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma potencjalnie większe konsekwencje niż w przypadku klasycznych instrumentów finansowych. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Emitent uwzględni to ryzyko mając na uwadze historyczną zmienność rynków.

To ryzyko jest zmniejszane przez zatrudnianie przez Towarzystwo najwyższej klasy specjalistów, bieżący nadzór nad ich działalnością oraz zapewnienie odpowiedniej dywersyfikacji lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

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

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: historyczny skład portfela Funduszu, w skład którego wchodzi instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, a także ich charakterystyka m.in. brak mechanizmów spłaty zainwestowanych środków (np. akcje), z którymi wiąże się konieczność nabywania i zbywania składników lokat podlegających wysokim wahanom na rynkowych warunkach, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być znaczna, szczególnie w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19), zmian otoczenia politycznego, regulacyjnego (w tym zmian przepisów prawnych), koniunktury na innych rynkach finansowych lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne.

2.4. Ryzyko wynikające ze stosowania strategii inwestycyjnej mającej na celu dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada aktywne lokowanie Aktywów Funduszu w lokaty o zróżnicowanym charakterze (instrumenty udziałowe, pochodne, dłużne, tytuły uczestnictwa, depozyty bankowe, waluty, wierzytelności, inne papiery wartościowe), denominowane w różnych walutach i notowane na wielu rynkach. Wiąże się to z koniecznością prowadzenia wieloaspektowych analiz oraz możliwością częstej zmiany alokacji składników portfela lokat Funduszu, których efekty mogą okazać się niesatysfakcjonujące w kontekście celu inwestycyjnego Funduszu, w tym skutkować poniesieniem przez Fundusz straty. Dodatkowo, możliwość dokonywania przez Fundusz istotnych zmian udziału zarówno poszczególnych lokat, jak i ich kategorii w całym portfelu inwestycyjnym Funduszu nawet w cyklu dziennym, skutkować może koniecznością poniesienia przez Fundusz istotnych kosztów transakcyjnych lub rozliczeniowych, co rzutować może na ostateczną rentowność Aktywów Funduszu, przy czym zaznaczyć należy, że Fundusz dokonywać będzie lokat z uwzględnieniem wpływu powyższych kosztów na szacowaną rentowność Aktywów.

Emitent uwzględni to ryzyko mając na uwadze opisany wyżej profil jego działalności.

To ryzyko jest zmniejszane przez zapewnienie dywersyfikacji lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz dostosowanie rekomendowanego czasu inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne do charakteru Funduszu.

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

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: charakterystyka Emitenta jako funduszu o strategii absolutnej stopy zwrotu (*absolute return*), co w konsekwencji skutkuje zwiększoną aktywnością na portfelu inwestycyjnym Funduszu i związana z tym relatywnie duża ilość transakcji, a także poziom kosztów opłat i prowizji bankowych i maklerskich, przez co skala negatywnego wpływu na emitenta może być znaczna, szczególnie w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu (takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne) mogących skutkować szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

2.5. Ryzyko kredytowe emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane jest z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Na ryzyko kredytowe emitenta papierów wartościowych stanowiących Aktywa Funduszu ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa oraz jego sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki mogą stanowić do 50% Wartości Aktywów Netto Funduszu (z zastrzeżeniem, że ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego 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), ryzyko kredytowe jest jednym z istotnych źródeł generowania wartości dla Funduszu. Rozproszeniu ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta w Aktywach Netto Funduszu nie może być wyższy niż 10% wartości Aktywów Funduszu albo 5% w przypadku, w którym emitent tych papierów wartościowych nie posiadają ratingu nadanego przez jedną z renomowanych agencji ratingowych.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie powadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko powyższe występuje również w odniesieniu do innych lokat Funduszu, w szczególności w odniesieniu do rynku międzybankowego, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji oraz w odniesieniu do lokowania przez Fundusz w depozyty bankowe, co może wiązać się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej i pociągnąć za sobą utratę przez Fundusz części aktywów ulokowanych w depozytach.

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

To ryzyko jest zmniejszane przez wnikliwą analizę potencjalnych lokat i kontrahentów, dokonywaną przez najwyższej klasy specjalistów zatrudnianych przez Towarzystwo, a także przez działania następcze - w szczególności polegające na zbyciu danego składnika lokat Emitenta.

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

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: historyczny skład portfela inwestycyjnego Funduszu, historyczny poziom wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań przez spółki, których instrumenty finansowe znajdują się w portfelu, potencjalne obniżenie ratingów tych spółek działających na rynkach, na których Fundusz lokuje swoje aktywa, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być znaczna, szczególnie w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu (takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne) skutkujące szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

2.6. Ryzyko płynności papierów wartościowych, w które inwestuje Fundusz

W przypadku notowanych papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży w krótkim czasie dużego pakietu papierów wartościowych bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż potencjalna konieczność zbycia lokat Funduszu charakteryzujących się niższą płynnością może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa danej lokaty.

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

To ryzyko jest zmniejszane przez odpowiednie zarządzanie płynnością, w szczególności dostosowanie udziału aktywów mniej płynnych do perspektyw kształtowania portfela inwestycyjnego (determinowanych przede wszystkim składanymi żądaniem wykupu).

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż może dotyczyć wszystkich klas aktywów, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: potencjalna możliwość zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących poszczególnych branż, a także czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danej spółki lub konkretnego instrumentu finansowego, przez co skala negatywnego wpływu na Fundusz może być średnia, z uwagi na stosowane limity, w tym również w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z epidemią COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danej spółki wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego Funduszu (takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne) skutkujące szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

2.7. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego.

Ryzyko dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, które stanowią instrumenty bazowe Instrumentów Pochodnych stanowiących przedmiot lokat Emitenta. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat, ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych Instrumentów Pochodnych. Z inwestycją w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:

- 1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:
 - a) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Instrumentu Bazowego,
 - b) ryzyko rozliczenia,
 - c) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych,
 - d) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych,
- 2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ryzyko kontrahenta.

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

To ryzyko jest zmniejszane przez bieżące zarządzanie oraz ostrożnościowe stosowanie Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem limitów ustawowych i statutowych.

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

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: cel dotychczas zawieranych umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, którym jest minimalizacja ryzyka inwestycyjnego poprzez zabezpieczenie przed wzrostem lub spadkiem ceny instrumentu bazowego.

2.8. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Towarowych Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu. Ryzyko dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian cen towarów stanowiących instrumenty bazowe Towarowych Instrumentów Pochodnych. Z inwestycją w Towarowe Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:

- 1) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych,
- 2) ryzyko rozliczenia transakcji,
- 3) ryzyko płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach,
- 4) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Towarowych Instrumentów Pochodnych.

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

To ryzyko jest zmniejszane przez bieżące nim zarządzanie oraz ostrożnościowe stosowanie Towarowych Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem limitów ustawowych i statutowych.

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

Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: cel dotychczas zawieranych umów dotyczących Instrumentów Pochodnych, którym jest minimalizacja ryzyka inwestycyjnego poprzez zabezpieczenie przed wzrostem lub spadkiem ceny instrumentu bazowego, przez co skala negatywnego wpływu na Emitenta może być średnia.

2.9. Ryzyko walutowe

W związku z możliwością dokonywania przez Fundusz inwestycji zarówno w waluty jak i w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahanie kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahanie wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zważywszy, że polityka inwestycyjna Emitenta dopuszcza lokowanie istotnej części Aktywów w lokatach denominowanych w walutach innych niż złoty polski, Emitent ponosi ryzyko, iż w przypadku umocnienia się kursu złotego do waluty, w której denominowany jest dany składnik lokat, wartość tego składnika lokat, wyrażona w złotych polskich, może spaść nawet pomimo braku spadku ceny (kursu) tego instrumentu w jego walucie denominacji.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahanie oraz spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

Ryzyko to jest zmniejszane w sytuacji gdy w ocenie zarządzających może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową emitenta. Ryzyko w takim przypadku jest zmniejszane poprzez sprzedaż aktywów które inkorporują to ryzyko oraz przez zapewnienie dywersyfikacji lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, natomiast prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu wskazane ryzyko się nie zmaterializowało. Kryteriami, wg których określono poziom istotności ryzyka to: cel dotychczas zawieranych umów dotyczących walutowych Instrumentów Pochodnych, którym jest minimalizacja zmiany kursu wymiany waluty obcej, przez co skala negatywnego wpływu na emitenta może być średnia, z uwagi na stosowane limity, w tym również w sytuacji wystąpienia szoków gospodarczych (np. związanych z COVID-19) lub sytuacji wyjątkowych dotyczących danego emitenta poszczególnych instrumentów finansowych (takich jak np. bankructwo lub postępowanie restrukturyzacyjne) skutkujące szybkim i głębokim spadkiem wartości aktywów powodując trudności w realizowaniu dodatniej stopy zwrotu.

W odróżnieniu od pozostałych klas aktywów najważniejsze pary walutowe (USD/PLN, EUR/PLN oraz GBP/PLN) podczas eskalacji kryzysu związanego z pandemią COVID-19 zachowały względną stabilność. O ile dało się zaobserwować szybkie osłabienie się złotego do tzw. twardych walut (USD, EUR, GBP) o kilkanaście procent, to złoty znajdował się w ramach długoterminowego pasma wahań kursu. Ponadto, stosunkowo szybko złoty zaczął ponownie aprecjonować względem ww. walut.

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. Emitent

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus FIZ.

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

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie 18 grudnia 2017 r. pod numerem RFI 1555. Numer LEI Funduszu to: 2594003CV0WTAIZR2Y19.

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 13 października 2017 r. (decyzja o sygnaturze DFI/II/4034/182/60/U/15/16/17/MW). Fundusz utworzony jest na czas nieokreślony. Fundusz powstał z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, co nastąpiło 18 grudnia 2017 r.

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
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 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

Paweł Jackowski – Członek Zarządu

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

Paweł Jackowski
Członek Zarządu

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

Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej

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

Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu

Małgorzata Jurczak – Prokurent

Zakres odpowiedzialności

Firma Inwestycyjna odpowiada za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: pkt 3.1.3. oraz pkt 12.5 – 12.11.

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 przy emisji Certyfikatów Oferowanych, 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

Małgorzata Jurczak
Prokurent

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: 3.1.4., 6.5.1.-6.5.3. 12.1.- 12.4., 13.3.1., 13.3.4.

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 powiązana z Funduszem, natomiast jest powiązana 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.

Prospekt został sporządzony w ramach uproszczonego prospektu zgodnie z art. 14 Rozporządzenia 2017/1129.

3.3. Biegli rewidenci

3.3.1. Dane biegłych rewidentów Funduszu

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu jest firma audytorska Mac Auditor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeźna 5/8P (02-691 Warszawa).

Do obowiązków podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należy w szczególności:

- 1) badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu;
- 2) przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych Funduszu;
- 3) przygotowywanie opinii oraz raportów z badania sprawozdań finansowych;
- 4) ocena metod i zasad wyceny aktywów Funduszu na potrzeby wydawania oświadczeń o zgodności metod i zasad wyceny aktywów w zakresie prezentowanym w Statucie Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Badania i przegląd zostaną przeprowadzone przez wyznaczonego przez zleceniobiorcę kluczowego biegłego rewidenta, wpisanego do rejestru biegłych rewidentów, spełniającego warunki bezstronności i niezależności określone właściwymi przepisami.

Prawa wynikające z umowy z firmą audytorską uprawnioną do badania sprawozdań finansowych są realizowane przez Towarzystwo reprezentujące Fundusz.

Mac Auditor sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za zakończony dnia 31 grudnia 2020 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej zostały podpisane przez: Michała Stola, biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 13164.

3.3.2. Dane biegłych rewidentów Towarzystwa

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. 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 2020 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Elżbietę Grześkowiak, biegłego rewidenta, nr ewidencyjny 5014.

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

4. Opis 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.

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 depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Certyfikaty Oferowane każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, zostaną zarejestrowane w KDPW pod jednym kodem ISIN, którym są oznaczone Certyfikaty Inwestycyjne poprzednich serii, tj. ISIN PLIPGPA00012.

Kwota oferowanych Certyfikatów danej serii będzie nie mniejsza niż iloczyn 5.000 Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii oraz nie większa niż iloczyn 1.000.000 Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego ustalonej wedle powyższych zasad.

Emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania Zatwierdzenia Prospektu.

4.2. Warunki i wielkość Oferty oraz cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych

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) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K,
- 2) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L,
- 3) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M,
- 4) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N,
- 5) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O,
- 6) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P,
- 7) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q,
- 8) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii R,
- 9) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S oraz
- 10) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będzie nie mniej niż 5.000 Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii K – T.

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

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych danej serii będzie równa WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii. Cena zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie wskazanym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129.

Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów każdej z w/w serii nie może być niższa niż iloczyn 5.000 Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatu oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatu.

4.3. Daty emisji oraz procedura składania Zapisów

4.3.1. Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane

Zapisy i wpłaty na Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii będą przyjmowane w terminach wskazanych poniżej, z zastrzeżeniem wskazanym poniżej:

Seria	Daty przyjmowania zapisów i wpłat	Seria	Daty przyjmowania zapisów i wpłat
K	7.10.2021 r. – 21.10.2021 r.	P	7.03.2022 r. – 21.03.2022 r.
L	5.11.2021 r. – 19.11.2021 r.	Q	7.04.2022 r. – 21.04.2022 r.
M	7.12.2021 r. – 21.12.2021 r.	R	6.05.2022 r. – 20.05.2022 r.
N	7.01.2022 r. – 21.01.2022 r.	S	7.06.2022 r. – 21.06.2022 r.
O	7.02.2022 r. – 21.02.2022 r.	T	7.07.2022 r. – 21.07.2022 r.

Każda emisja może zostać zakończona w dniu, w którym nastąpi przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. W takim przypadku Towarzystwo poinformuje o powyższym niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin od chwili uzyskania informacji o jej zaistnieniu. Informacja o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii zostanie przekazana na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, 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 powyżej.

Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów wskazanym 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 poszczególnych serii także po rozpoczęciu zapisów na Certyfikaty tej serii, 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 terminu rozpoczęcia i czasu trwania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, a także o zawieszeniu oraz o odwołaniu Oferty Certyfikatów danej serii zostanie przekazana na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób określony w art. 45 ust. 2 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.

Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana Komisji oraz na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie.

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

Wycofanie Oferty nie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu.

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) i Towarzystwa (www.ipopematfi.pl).

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. Istnieje ryzyko, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności może spowodować nienależyta jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu Zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.

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.

Subskrybent ponosi wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Oferowane.

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 12.5.4. 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, prowadzonym 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 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”.

Firma Inwestycyjna oferując Certyfikaty Inwestycyjne będzie przestrzegać i stosować się do 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, o których mowa w zdaniu poprzednim:

- 1) Firma Inwestycyjna dokonuje oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz dokonując takiej oceny, Firma Inwestycyjna bierze pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym,
- 2) na podstawie informacji o kliencie Firma Inwestycyjna dokonuje przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej,
- 3) jeśli w stosunku do danego klienta Certyfikaty znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firmy Inwestycyjnej nie będą aktywnie oferować mu nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 4) w przypadku gdy Certyfikaty Inwestycyjne znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Certyfikatów temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

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 nieposiadających 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 poświadczone 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.

5. Podstawowe informacje

5.1. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitał wpłacony Funduszu wynosi 30.412.622,54 zł.

Na Dzień Wyceny przypadający na dzień 31 sierpnia 2021 r. kapitalizacja Funduszu wyniosła 20 064 548,65zł.

Emitent oświadcza, że na dzień Zatwierdzenia Prospektu nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek.

W przypadku Funduszu na dzień Zatwierdzenia Prospektu 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. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Poziom kapitału obrotowego Funduszu, na dzień Zatwierdzenia Prospektu (nie uwzględniając wpływów z Oferty) jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu rozumianych jako potrzeby Funduszu w okresie 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu.

Powyższe oświadczenie uwzględnia możliwe skutki ekonomiczne i gospodarcze związane z obostrzeniami wynikającymi z pandemii wirusa COVID-19.

5.3. Powody zorganizowania Oferty, sposób wykorzystania środków pieniężnych

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 z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

- 1) art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub
- 2) art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129 (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.

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

- 1) papiery wartościowe,
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 4) Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) waluty,
– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 7) depozyty.

Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w pkt 2 Prospektu.

Polityka inwestycyjna Emitenta została szczegółowo omówiona w pkt. 6.1.1. Prospektu.

Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu znajdują się w pkt 6.2. Prospektu.

Szacunkowe, minimalne wpływy netto z Oferty wszystkich Certyfikatów Oferowanych wynoszą 5.150.000 PLN. Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji poszczególnych serii Certyfikatów zostanie objęta minimalna ilość Certyfikatów danej serii wymagana do dojścia emisji do skutku (tj. 5.000 Certyfikatów każdej serii) za cenę emisyjną wynoszącą 103 PLN za Certyfikat Inwestycyjny.

Szacunkowe, maksymalne wpływy netto z Oferty wszystkich Certyfikatów Oferowanych wynoszą 1.030.000.000 PLN. Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji poszczególnych serii Certyfikatów zostaną objęte wszystkie oferowane Certyfikaty (tj. 1.000.000 Certyfikatów każdej serii) za cenę emisyjną wynoszącą 103 PLN za Certyfikat Inwestycyjny.

6. Informacje o Emitencie

6.1. Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Emitenta

Emitent lokuje aktywa zgodnie z polityką inwestycyjną. Polityka inwestycyjna Emitenta wynika z regulacji Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w pkt 6.1.2. Prospektu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.

Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych. Nie jest wykluczone, że lokaty Funduszu mogą średnio - lub długoterminowo koncentrować się w

szczegółności na kategoriach lokat, których cena zależna jest od poziomu stóp procentowych (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) lub od poziomu kursów walut.

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Emitenta zostały opisane w Rozdziale VIII Statutu.

6.1.1. Opis polityki i strategii inwestycyjnej oraz celów inwestycyjnych Emitenta

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Emitent nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Oznacza to, że jakkolwiek Emitent dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od warunków rynkowych, to ani on, ani żaden system rekompensat czy gwarancji nie zapewniają jego osiągnięcia ani nie są zobowiązani z tego tytułu do zapłaty jakichkolwiek kar i odszkodowań. W związku z tym istnieje ryzyko utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Fundusz lokując swoje Aktywa stosuje strategię bezwzględnej stopy zwrotu, (ang. *absolute return*), której celem jest dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. W ramach tej strategii Fundusz nie stosuje sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszczalna jest, w zależności od bieżącej koniunktury rynkowej, duża zmienność składników lokat posiadanych w portfelu, w szczególności pomiędzy dłużnymi lub udziałowymi papierami wartościowymi, a poziom alokacji oraz struktura portfela akcyjnego jest dobierana w taki sposób, aby w średnim terminie ograniczać wrażliwość wyniku inwestycyjnego na pogorszenie koniunktury giełdowej.

6.1.2. Rodzaje Aktywów, w które może inwestować Emitent

Katalog lokat Funduszu – postanowienia ogólne

Fundusz lokuje aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 4) Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) waluty,
– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 7) depozyty.

Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz lokuje Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Towarzystwo nie wyklucza, że lokaty Funduszu mogą średnio- lub długoterminowo koncentrować się w szczególności na kategoriach lokat, których cena zależna jest od poziomu stóp procentowych (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) lub od poziomu kursów walut.

Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego.

Fundusz, zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane

Instrumenty Pochodne, może zawierać takie umowy w związku z istniejącymi jak i przyszłymi lokatami Funduszu. Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu wyłącznie w następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward.

Fundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego kieruje się następującymi kryteriami:

- 1) płynności,
- 2) ceny,
- 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
- 5) dopasowania charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawierane w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

- 1) jako substytut lokaty w Instrument Bazowy,
- 2) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego,
- 3) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentu Bazowego,
- 4) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentu Bazowego znajdującego się w portfelu.

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

- 1) stroną transakcji jest:
 - a) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są Instrumenty Rynku Pieniężnego, indeksy giełdowe, kursy walut lub stopy procentowe - podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - b) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są papiery wartościowe lub inne prawa majątkowe - podmiot, który zamierza nabyć od Funduszu papiery wartościowe lub prawa majątkowe lub podmiot posiadający lub emitujący dane papiery wartościowe lub prawa majątkowe, od którego Fundusz zamierza nabyć te papiery wartościowe lub prawa majątkowe,
- 2) instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- 3) Bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy,
 - b) papiery wartościowe lub inne prawa majątkowe,
 - c) instrumenty rynku pieniężnego,
 - d) kursy walut,
 - e) stopy procentowe.

Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne inne niż Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których Bazę Instrumentu Pochodnego stanowią:

- 1) indeksy giełdowe,
- 2) akcje,
- 3) Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 4) waluty obce,
- 5) stopy procentowe.

Z inwestycją w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk, które są mierzone przez Fundusz nie rzadziej niż raz na kwartał:

- 1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:
 - a) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Instrumentu Bazowego monitorowane jest poprzez pomiar wartości różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a jego wyceną modelową i mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w Aktywach Funduszu iloczynu tej różnicy i liczby otwartych przez Fundusz pozycji w tym Instrumencie Pochodnym,
 - b) ryzyko rozliczenia transakcji monitorowane jest poprzez pomiar wartości otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz pomiar wartości rynkowej opcji stanowiących lokaty Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta (w tym izby rozliczeniowej) i każdego Instrumentu Pochodnego z osobna i mierzone jest jako procentowy udział wartości otwartych pozycji w Aktywach Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta i każdego Instrumentu Pochodnego z osobna,
 - c) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach monitorowane jest poprzez analizę średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym oraz analizę liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym i mierzone jest jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym Funduszu do średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym na Aktywnym Rynku w czasie 20 poprzednich sesji notowań, a także jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym Funduszu do liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym na Aktywnym Rynku,
 - d) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w portfelu inwestycyjnym Funduszu sumarycznej wartości depozytów zabezpieczających pomniejszonej o wartość depozytów zabezpieczających pozycji przeciwnych, powiększonej o niezrealizowany zysk na otwartych pozycjach i pomniejszonej o niezrealizowaną stratę na otwartych pozycjach oraz powiększonej o wartość rynkową opcji,
- 2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ryzyko Kontrahenta, o którym mowa w art. 34 ust. 17 i 18 Statutu.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia. Z zastrzeżeniem zdania następnego, wartość Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wyznacza się jako równoważną pozycję z tytułu Instrumentów Bazowych, przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla składnika lokat stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako równoważną pozycję z tytułu Instrumentów Bazowych ustalaną jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu, ustalonej przy zastosowaniu zasad, o których mowa w art. 37 Statutu.

Z zastrzeżeniem treści kolejnego akapitu, maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), obliczone zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia, nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu. Suma wartości maksymalnego zaangażowania w Instrumenty Pochodne określona w oparciu o art. 34 ust. 16 oraz art. 34 ust. 28 Statutu nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w akapitach poniżej, Fundusz uwzględni kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty, ustaloną przy użyciu metod określonych w art. 8 ust. 2 lit. a) Rozporządzenia, Pochodne według następujących zasad:

- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotą zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
- 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotą zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem dodatnim.

Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka Kontrahenta.

Wartość ryzyka Kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym Kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka Kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym Kontrahentem, wartość ryzyka Kontrahenta może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

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

Wartość ryzyka danego Kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym Kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli Kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub jeżeli transakcja jest rozliczana przez CCP – 20% wartości Aktywów Funduszu. Wartość ryzyka Kontrahenta w transakcji Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi dla pojedynczej transakcji zawartej z danym Kontrahentem nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli Kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub jeżeli transakcja jest rozliczana przez CCP – 20% wartości Aktywów Funduszu.

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

- 1) Kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu, w związku z tą transakcją, zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego,
- 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie każdego Dnia Wyceny i stanowić będzie co najmniej równoważność wartości ryzyka Kontrahenta w tej transakcji,
- 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 145 ust. 5 Ustawy.

Papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, powinien spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo

- należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,
- 2) istnieją podaż i popyt umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
 - 3) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:
 - a) nienależący do grupy kapitałowej Kontrahenta albo,
 - b) należący do grupy kapitałowej Kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku, gdyby papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit a),
 - 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145–149 oraz art. 151a Ustawy.

W pozostałym zakresie, w odniesieniu do lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, stosuje się przepisy wydane na podstawie art. 48a Ustawy oraz art. 154 ust. 6 Ustawy.

Wartość Ekspozycji AFI, wyliczona poprzez zastosowanie metody zaangażowania, w sposób określony Rozporządzeniem oraz Ustawą, nie może przekroczyć 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Towarowe Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu. Dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward, dla których bazę stanowią mogą:

- 1) metale szlachetne: złoto, srebro, platyna, pallad,
- 2) metale kolorowe: aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów, stal,
- 3) surowce energetyczne: gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny, benzyna, olej napędowy, olej opałowy,
- 4) surowce rolne: pszenica, soja, kukurydza, ryż, kawa, cukier, bawełna, kakao, kauczuk, drewno, sok pomarańczowy.

Fundusz zawierając umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

- 1) płynności,
- 2) ceny,
- 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
- 5) dopasowania charakterystyki Towarowego Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej.

Umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

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

Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się zgodnie z

metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Towarowego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia.

Wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako równoważną pozycję z tytułu Towarowych Instrumentów Bazowych ustalaną jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Towarowego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Towarowego Instrumentu Bazowego właściwego dla danego Towarowego Instrumentu Pochodnego.

Z zastrzeżeniem akapitu następnego, maksymalne zaangażowanie Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczone zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Towarowego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia, nie może stanowić łącznie więcej niż 300% wartości Aktywów Netto Funduszu. Przy wyliczaniu limitu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Towarowe Instrumenty Pochodne, ustaloną przy użyciu metod określonych w art. 8 ust. 2 lit. a) Rozporządzenia, według następujących zasad:

- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do sprzedaży Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotę zaangażowania w Towarowy Instrument Pochodny przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
- 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do zakupu Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotę zaangażowania w Towarowy Instrument Pochodny przyjmuje się ze znakiem dodatnim.

Suma wartości maksymalnego zaangażowania w Instrumenty Pochodne określona w oparciu o art. 34 ust. 16 oraz art. 34 ust. 28 Statutu zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Z inwestycją w Towarowe Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk, które są mierzone przez Fundusz nie rzadziej niż raz na kwartał:

- 1) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych monitorowane jest poprzez pomiar wartości różnicy pomiędzy wyceną rynkową Towarowego Instrumentu Pochodnego a jego wyceną modelową i mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w Aktywach Funduszu iloczynu tej różnicy i liczby otwartych przez Fundusz pozycji w tym Towarowym Instrumencie Pochodnym,
- 2) ryzyko rozliczenia transakcji monitorowane jest poprzez pomiar wartości otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz pomiar wartości rynkowej opcji stanowiących lokaty Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta (w tym izby rozliczeniowej) i każdego Towarowego Instrumentu Pochodnego z osobna i mierzone jest jako procentowy udział wartości otwartych pozycji w Aktywach Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta i każdego Towarowego Instrumentu Pochodnego z osobna,
- 3) ryzyko płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach monitorowane jest poprzez analizę średniego dziennego wolumenu obrotu danym Towarowym Instrumentem Pochodnym oraz analizę liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym i mierzone jest jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym Funduszu do średniego dziennego wolumenu obrotu danym Towarowym Instrumentem Pochodnym na Aktywnym Rynku w czasie 20 poprzednich sesji notowań, a także jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym Funduszu do liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym na Aktywnym Rynku,

- 4) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Towarowych Instrumentów Pochodnych mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w portfelu inwestycyjnym Funduszu sumarycznej wartości depozytów zabezpieczających pomniejszonej o wartość depozytów zabezpieczających pozycji przeciwnych, powiększonej o niezrealizowany zysk na otwartych pozycjach i pomniejszonej o niezrealizowaną stratę na otwartych pozycjach oraz powiększonej o wartość rynkową opcji.

W pozostałym zakresie, w odniesieniu do lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosuje się przepisy wydane na podstawie art. 48a Ustawy oraz art. 154 ust. 6 Ustawy.

Wartość Ekspozycji AFI, wyliczona poprzez zastosowanie metody zaangażowania, w sposób określony Rozporządzeniem oraz Ustawą, nie może przekroczyć 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Kryteria doboru lokat

Lokowanie Aktywów Funduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru i warranty subskrypcyjne, opiera się na:

- 1) ocenie koniunktury i perspektyw sektora lub branży, w której działa Emitent,
- 2) ocenie pozycji konkurencyjnej Emitenta,
- 3) analizie technicznej cen akcji lub praw poboru,
- 4) ocenie możliwości osiągnięcia stopy zwrotu istotnie przewyższającej stopę inflacji w długim okresie,
- 5) ocenie sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji i wzrostu gospodarczego,
- 6) ocenie sytuacji ekonomiczno-finansowej, w szczególności do innych emitentów o tym samym ratingu.

Dokonując lokat wskazanych w akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz warranty subskrypcyjne, Fundusz lokuje środki długoterminowo w takie instrumenty finansowe, których wzrost wartości jest prawdopodobny z punktu widzenia kryteriów analizy fundamentalnej. W szczególności Fundusz będzie inwestował w akcje spółek, koncentrujących się na kreowaniu wartości dla właścicieli w szczególności poprzez ponadprzeciętną, na tle swojej branży, dynamikę dochodów lub udziału w rynku, w których, w momencie nabywania akcji przez Fundusz, nie występują konflikty pomiędzy istotnymi akcjonariuszami lub w obrębie władz statutowych, oraz które to spółki, według kryteriów określonych przez Fundusz, mogą osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskowych przedsięwzięciach. Lokowanie Aktywów Funduszu w instrumenty inne niż wskazane powyżej, opiera się na:

- 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,
- 2) w przypadku walut obcych i depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – zasadach określonych poniżej oraz w art. 34 ust. 5-21 i 31 Statutu,
- 4) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – zasadach określonych poniżej oraz w art. 34 ust. 22-31 Statutu,
- 5) w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: ocenie wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, ocenie stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników Funduszu.

6.1.3. 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.

6.1.4. Dźwignia finansowa

Okoliczności stosowania dźwigni finansowej

Emitent stosuje dźwignię finansową w dwóch sytuacjach, tzn. gdy strategia inwestycyjna emitenta zakłada lewarowanie inwestycyjne, np. emitent inwestuje w krótkie instrumenty finansowe oraz w drugiej sytuacji, w przypadku zarządzania płynnością funduszu.

Rodzaje i źródła dźwigni finansowej

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 25% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

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.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej, limity dźwigni finansowej

Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.

6.1.5. Zabezpieczenie i ponowne wykorzystanie Aktywów

Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

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

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.

2. 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.

3. 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.

4. 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.

5. 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 uwzględni 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.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

9. 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.

6.1.6. Zmiana strategii lub polityki inwestycyjnej

Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu wskazanej w Statucie wymaga dokonania zmiany Statutu. Tryb oraz sposób zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wskazany został w art. 51 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.

6.1.7. Status regulacyjny Emitenta i organ nadzoru

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję 13 października 2017 r. (decyzja o sygnaturze DFI/II/4034/182/60/U/15/16/17/MW). Fundusz utworzony jest na czas nieokreślony. Fundusz powstał z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, co nastąpiło 18 grudnia 2017 r.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego Certyfikaty Inwestycyjne są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, oraz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy oraz Statutu Funduszu.

6.1.8. Profil Inwestora

Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów którzy:

- posiadają nadwyżki finansowe i skłonny zainwestować część środków w instrumenty finansowe o podwyższonym ryzyku inwestycyjnym,
- są zainteresowani inwestycją, która daje możliwość uzyskania ekspozycji zarówno na rynek krajowy, jak i rynki zagraniczne,
- są zainteresowani dywersyfikacją własnego portfela inwestycyjnego,
- mają długoterminowy horyzont inwestycyjny (minimum 4 lata),
- akceptują podwyższone ryzyko inwestycyjne i zmienność wyniku inwestycyjnego.

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.

6.2. Ograniczenia dotyczące inwestowania

(i) Udział lokat poszczególnych kategorii w portfelu Funduszu

Fundusz może lokować od 0 (słownie: zera) % do 100 (słownie: stu) % Aktywów w każdą z kategorii lokat.

Proporcja zależy od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.

(ii) Limity inwestycyjne, dywersyfikacja

Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że 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.

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

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

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.

Fundusz może lokować nie więcej niż 30% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki niepubliczne nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.

Łączna wartość dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez spółki publiczne oraz przez spółki niepubliczne nie może stanowić więcej niż 50% wartości aktywów netto Funduszu, z zastrzeżeniem, że ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego 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.

Dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jednego emitenta będącego spółką publiczną lub spółką niepubliczną nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego 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.

Suma wartości maksymalnego zaangażowania w Instrumenty Pochodne określona w oparciu o art. 34 ust. 16 oraz ust. 28 zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia 231/2013 oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia 231/2013 nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu. Wartość, o której mowa w zdaniu poprzednim została ustalona na podstawie Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI.

(iii) Kredyty, dług

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 25% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągnięcia tych pożyczek i kredytów.

(iv) Towary giełdowe

Fundusz nie dokonuje lokat bezpośrednio w towary giełdowe.

(v) Nieruchomości

Fundusz nie dokonuje lokat bezpośrednio w nieruchomości.

(vi) Świadczenia tymczasowe

Fundusz nie będzie lokować swoich Aktywów w świadczenia tymczasowe, o których mowa w art. 335 KSH.

(vii) Krótka sprzedaż

Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, w rozumieniu art. 151a ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz uwzględnia papiery wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy w ten sposób, że ustala dla każdego papieru wartościowego odrębnie różnicę między wartością papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego a wartością takich samych papierów wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego papieru wartościowego.

6.2.1. Informowanie o naruszeniu polityki inwestycyjnej jednego funduszu inwestycyjnego

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

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

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

6.2.2. Możliwość inwestowania ponad 20 % w jednego emitenta bazowego lub jedno przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, które może inwestować ponad 20% aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania typu otwartego lub zamkniętego

Zgodnie z art. 35 ust. 9 Statutu, Emitent może lokować do 30% Wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Aktualnie Emitent nie inwestuje w żaden pojedynczy podmiot więcej niż 20% swoich Aktywów.

6.2.3. Opis lokat, o których mowa w pkt 6.2.2. Prospektu, stanowiących ponad 20% Aktywów Emitenta

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

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

Nie dotyczy. Ponad 20% Aktywów Emitenta nie jest narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnego kontrahenta.

6.2.5. 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.

6.2.6. Możliwość inwestowania Aktywów Funduszu towary fizyczne, nieruchomości

Emitent nie dokonuje lokat w towary fizyczne ani w nieruchomości.

6.3. Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i waluty

Fundusz lokuje Aktywa w Instrumenty Rynku Pieniężnego, waluty oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu wydajnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Fundusz lokuje Aktywa w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zarówno w celu wydajnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, jak i ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego. Zarządzający podejmuje decyzje, czy dana inwestycja w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, będzie zawierana w celu wydajnego zarządzania portfelem, czy też w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego w ramach procesu inwestycyjnego.

6.4. Dostawcy usług

6.4.1. Faktyczne lub szacunkowe kwoty opłat

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

- 1) Depozytariusza: 272 970,61,

- 2) prowizji maklerskich: 137 720,27 zł,
- 3) audytora: 53 772,32 zł,
- 4) księgowości: 121 831,45 zł,
- 5) usług prawnych: 10 194,59 zł,
- 6) Sponsora Emisji: 58 131,84 zł,
- 7) opłat emisyjnych: 6.000 zł,
- 8) opłaty za rejestrację w KDPW: 27 526,05 zł.
- 9) koszty doradcy przy realizacji oferty publicznej: 50.000,00 zł.

Powyższe koszty zostały naliczone za okres od dnia rejestracji Funduszu do dnia 30 czerwca 2021 r., zgodnie z danymi dostępnymi na koniec okresu objętego ostatnim opublikowanym półrocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu (za pierwsze półrocze 2021 r.) podlegającym przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Koszty Funduszu za okres wskazany powyżej wyniosły łącznie **688 147,13 zł**.

Koszty Funduszu, o których mowa powyżej nie obejmują wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie aktywami Funduszu. Towarzystwo pobrało wynagrodzenie za zarządzanie Aktywami Funduszu w wysokości **2 026 096,82 zł**.

Kosztami ponoszonymi przez Emitenta, uzależnionymi od wysokości aktywów Funduszu są koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzenia aktywami Funduszu oraz koszty Depozytariusza, o których mowa w pkt 5 poniżej. Pozostałe kategorie kosztów są niezależne od wysokości aktywów Funduszu.

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 poniżej,
- 2) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora - do wysokości 250.000 zł za cały okres likwidacji,
- 3) 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 roku kalendarzowym,
- 4) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu - do wysokości 75.000 zł w roku kalendarzowym,
- 5) 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% wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym, nie mniej niż 120.000 zł netto,
- 6) koszty zmian Statutu - do wysokości 25.000 zł w roku kalendarzowym,
- 7) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów - do wysokości 50.000 zł w roku kalendarzowym,
- 8) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej oraz usługi doradztwa podatkowego - do wysokości 60.000 zł w roku kalendarzowym,
- 9) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu - do wysokości 25.000 zł w roku kalendarzowym,
- 10) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu - do wysokości 60.000 zł w roku kalendarzowym.

Sposób obliczania kosztów, o których mowa w pkt 2) – 10) 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) – 5), 7) – 10),
- 2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 6).

Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w pkt 2) – 10) lub o nie pobieraniu przez określony czas wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa

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

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie obciąża Aktywa Funduszu i nie może być wyższe niż 3,5% 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.

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 3,5% i wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

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

$$WZ = \sum_{i=1}^n \max \{0; 0,15 \times [WANCI_{1i} - WANCI_{0i} \times (1 + BENCHi \times Ti/365)]\}$$

gdzie:

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

WZ - wartość wynagrodzenia zmiennego;

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

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

$WANCI_{1i}$ - Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w późniejszej z dat, dla i-tego Certyfikatu:

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

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

$WANCI_{0i}$ - oznacza jedną z wartości:

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

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

$BENCHi$ – wyrażona w procentach 2,5-krotność stopy referencyjnej w wysokości stawki WIBOR dla pożyczek 12-miesięcznych z dnia ustalenia $WANCI_{0i}$ dla danego i-tego Certyfikatu. W przypadku gdy 2,5-krotność stopy referencyjnej, o której mowa powyżej, jest większa niż 10%, $BENCHi$ przyjmuje wartość 10% w skali roku. W przypadku gdy 2,5-krotność stopy referencyjnej, o której mowa powyżej, jest mniejsza niż 4%, $BENCHi$ przyjmuje wartość 4% w skali roku.

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

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

Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie 2016/1011”)

W dniu 16 grudnia 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zezwolenie na pełnienie przez Spółkę GPW Benchmark S.A. funkcji administratora w zakresie stawek referencyjnych stopy procentowej WIBOR.

Spółka GPW Benchmark S.A. jest administratorem wskaźników referencyjnych w rozumieniu Rozporządzenia 2016/1011.

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 2016/1011, określający działania, które zostałyby podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

6.4.2. 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) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- 4) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub Statutu,
- 5) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne i notarialne,
- 6) 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,
- 7) 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,
- 8) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji.

Koszty, o których mowa powyżej stanowią koszty nielimitowane Funduszu.

Sposób obliczania kosztów, o których mowa w pkt 1) – 8) 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) - 2), 4),
- 2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w pkt 5),
- 3) regulacje dotyczące ponoszenia kosztów, o których mowa w pkt 6)-8) 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) – 8) powyżej.

Nie istnieją inne opłaty, które nie byłyby wymienione w Prospekcie, a miałyby lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla Funduszu.

6.4.3. Dane dostawców usług, opis obowiązków i uprawnienia Uczestnika

Umowa z Depozytariuszem – BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2 (01-211 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 0000011571, NIP 5261008546, REGON 010778878, o kapitale zakładowym w wysokości 147.518.782 zł.

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, Generation Park Z (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 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, 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**”).

Audytora zobowiązany jest na podstawie umowy do przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz badania rocznych sprawozdań finansowych Funduszu, zgodnie z mającymi zastosowanie ramowymi założeniami sprawozdawczości finansowej za okresy sprawozdawcze przypadające w latach 2018 - 2022.

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 pośredniczenia w oferowaniu 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 animatorem – Fundusz zawarł umowę z NWA I Dom Maklerski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000304374, NIP 5252423576 posiadającą zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej zgodnie z decyzją KNF z dnia 31 lipca 2009 r. (DFL/4020/125/80/I/87/I/08/09). Przedmiotem umowy jest świadczenie przez NWA I DM S.A. funkcji animatora emitenta na rynku giełdowym prowadzonym przez GPW, w tym do wspierania oraz podtrzymywania płynności obrotu Certyfikatami Emitenta, wprowadzonymi do obrotu giełdowego, poprzez składanie na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży Certyfikatów zgodnie z Minimalnymi warunkami animowania instrumentów notowanych na rynku głównym GPW w czasie notowań od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni wolnych od pracy dla Giełdy.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu otrzymywać będą wynagrodzenie pieniężne. 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.

6.4.4. Konflikty interesów

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 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 świadcząca 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) zawieranie transakcji pomiędzy Firmą Inwestycyjną działającą na rachunek własny a Funduszem,
 - b) zawieranie transakcji na rachunek własny podmiotów z Grupy IPOPEMA,
 - c) podejmowanie przez pracowników Firmy Inwestycyjnej lub Towarzystwa działalności poza Grupą IPOPEMA (np. uczestnictwo w Radach Nadzorczych) lub prowadzenie własnej działalności gospodarczej,
 - d) uczestnictwo w Funduszu przez podmiot powiązany z Grupą IPOPEMA,
 - e) 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 występowania 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 wewnątrz i monitorowane, otrzymywanie podarunków czy zachęt jest uregulowane wewnątrz 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.

6.5. Przechowywanie Aktywów

6.5.1. 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 ppkt 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. 81I ust. 2 pkt 2) – 5) Ustawy.

6.5.2. 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 2, 01-211 Warszawa, Polska
Numery telekomunikacyjne:	Telefon: +48 22 566 90 00
Strona internetowa:	https://www.bnpparibas.pl

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.

6.5.3. 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.

6.5.4. 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

6.5.5. Podmioty, którym przekazano obowiązki Depozytariusza

Na Dzień 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.

6.6. Wycena

6.6.1. Opis procedury wyceny oraz metoda ustalania cen do celów wyceny Aktywów

Poniżej użyto następujących określeń:

- a) **skorygowane aktywa netto** – przez co należy rozumieć wartość aktywów netto skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składników aktywów a jego wartością w terminie wyceny, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- b) **metody estymacji** - przez co należy rozumieć metody szacowania, uprawdopodobniania wartości aktywów za pomocą przyjętego modelu lub metody (np. przyszłych przepływów pieniężnych).

Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto Funduszu z podziałem na kategorie inwestycji

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zasad określonych w poniżej oraz zgodnie z Ustawą, Statutem i rozporządzeniem ministra finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się następującą wartość:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) powyżej, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

3. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

4. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i pkt 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

5. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

6. 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.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.

8. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.

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

10. Fundusz może wyznaczyć zewnętrzny podmiot wyceniający, o którym mowa w art. 36a ust. 1 pkt 2) Ustawy, do przeprowadzenia czynności wyceny aktywów Funduszu.

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 dokonanie wyceny na podstawie lit. a) nie jest możliwe, wówczas składniki lokat Funduszu wycenia się przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).
 - 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 niniejszym pkt. 6.6.
- 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,
 - j) Instrumenty Pochodne,
 - k) Towarowe Instrumenty Pochodne.

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

- 1) Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień pkt. 6.6. 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 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt. 2 poniżej,,
 - b) akcji - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej
 - c) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej,

- d) depozytów - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 2) poniżej,,
 - e) Instrumentów Pochodnych – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej,
 - 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 23:00,
 - 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 23.00,
 - 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 23:00,
 - i) wierzytelności i innych praw majątkowych wynikających z umów o subpartycypację - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 2) poniżej,
 - j) Towarowych Instrumentów Pochodnych - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej,
 - k) pozostałych składników lokat – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych: -----
- a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Modele i metody wyceny, o których mowa w ppkt 1), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Pożyczki papierów wartościowych

- 1) Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży 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.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

- 1) Transakcje, w których druga strona zobowiązuje się wobec Funduszu do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz, a Fundusz zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę (tzw. transakcje reverse repo / buy-sell back) i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny zakładającego poziom 2 lub poziom 3 hierarchii wartości godziwej, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- 2) Transakcje, w których Fundusz zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz (tzw. transakcje repo/sell-buy back), a także zaciągnięte

kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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 ogłoszonego 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.

6.6.2. Zawieszenie wyceny i przekazywanie informacji o zawieszeniu wyceny

Nie dotyczy. Ustawa ani inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa nie przewiduje możliwości zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu. Nie istnieją również pozaprawne czynniki, które mogą skutkować zawieszeniem wyceny Aktywów Funduszu.

6.7. 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. Perspektywy

7.1. Prognozy lub oszacowania zysków

Fundusz nie podaje prognoz wyników lub wyników szacunkowych.

8. Informacje o Towarzystwie

8.1. Organy Emitenta

Organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów, w przypadku spełnienia się warunków do jej ukonstytuowania. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

8.2. 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 nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie do nich.

Inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi innymi niż Emitent:

- 1) IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami:
 - IPOPEMA Konserwatywny
 - IPOPEMA Dłużny
 - IPOPEMA Obligacji
 - IPOPEMA Zrównoważony
 - IPOPEMA Akcji
 - IPOPEMA Globalnych Megatrendów
 - IPOPEMA Emerytura Plus
 - IPOPEMA Portfel Polskich Funduszy
 - IPOPEMA Short Equity
 - IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych
- 2) Poczty Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami:
 - Subfundusz Konserwatywny (poprzednia nazwa Subfundusz Oszczędnościowy, Gotówkowy)
 - Subfundusz Dłużny
 - Subfundusz Stabilny
 - Subfundusz Obligacji
 - Subfundusz Dynamiczny
- 3) IPOPEMA m-INDEKS FIO
- 4) IPOPEMA 2 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 5) IPOPEMA 3 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 6) IPOPEMA PRE-IPO FIZ Aktywów Niepublicznych
- 7) IPOPEMA 10 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 8) IPOPEMA 12 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 9) IPOPEMA 15 FIZ
- 10) IPOPEMA 21 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 11) Corpus Iuris Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 12) IPOPEMA 24 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 13) TOTAL FIZ
- 14) IPOPEMA 32 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 15) CETCO POLAND FIZ Aktywów Niepublicznych
- 16) IPOPEMA 67 FIZ Aktywów Niepublicznych w likwidacji
- 17) IPOPEMA 68 FIZ Aktywów Niepublicznych

- 18) IPOPEMA 72 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 19) IPOPEMA 76 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 20) IPOPEMA Multi-Asset FIZ
- 21) INBAP FIZ Aktywów Niepublicznych
- 22) IPOPEMA 89 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 23) IPOPEMA 95 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 24) IPOPEMA 101 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ z wydzielonymi subfunduszami:
 - IPOPEMA 11
 - IPOPEMA 9 w likwidacji
- 25) Octava FIZ Aktywów Niepublicznych
- 26) IPOPEMA 103 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 27) IPOPEMA Global Bonds FIZ
- 28) IPOPEMA 107 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 29) Solter Capital (dawniej IPOPEMA 108) FIZ Aktywów Niepublicznych
- 30) IPOPEMA 112 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 31) IPOPEMA MegaTrends FIZ
- 32) IPOPEMA 118 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 33) IPOPEMA 127 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 34) IPOPEMA 128 (dawniej CC35) FIZ Aktywów Niepublicznych
- 35) PAGED FIZ Aktywów Niepublicznych
- 36) Zorkedo Capital FIZ Aktywów Niepublicznych
- 37) IPOPEMA 137 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 38) IPOPEMA 138 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 39) IPOPEMA 139 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 40) IPOPEMA 141 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 41) VINDIX (dawniej IPOPEMA 144) Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 42) 7R (dawniej IPOPEMA 145) FIZ Aktywów Niepublicznych
- 43) IPOPEMA Global Profit Absolute Return FIZ
- 44) DIRLANGO TECH FIZ Aktywów Niepublicznych
- 45) IPOPEMA Benefit 1 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 46) IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus FIZ
- 47) IPOPEMA 151 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 48) IPOPEMA Benefit 2 FIZ Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 49) IPOPEMA Benefit 3 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 50) HOIST II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 51) IPOPEMA 155 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 52) IPOPEMA 160 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 53) Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 54) Kredyt Inkaso II Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ z wydzielonymi subfunduszami:
 - Subfundusz KI 1
 - Subfundusz KI 2
- 55) IPOPEMA Active Global Asset Allocation FIZ
- 56) LARQ Growth Fund I FIZ
- 57) IPOPEMA 162 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 58) IPOPEMA CF1 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 59) InSecura Plus FIZ
- 60) Kreos Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w likwidacji
- 61) PSF Aktywów Niepublicznych
- 62) PSF 2 Aktywów Niepublicznych
- 63) PSF Lease Aktywów Niepublicznych
- 64) Retail Parks Fund FIZ Aktywów Niepublicznych w likwidacji
- 65) WASKULIT FIZ
- 66) IPOPEMA 174 FIZ
- 67) IPOPEMA Benefit 7 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 68) Globalny Fundusz Medyczny FIZ
- 69) LUMEN 21 FIZ
- 70) LUMEN Medycyny i Innowacji FIZ
- 71) LUMEN Obligacji Plus FIZ
- 72) LUMEN Polskie Perły FIZ
- 73) LUMEN MultiAsset FIZ Aktywów Niepublicznych

- 74) LUMEN Profit 6 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w likwidacji
- 75) LUMEN Profit 7 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 76) LUMEN Profit 8 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w likwidacji
- 77) LUMEN Profit 9 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w likwidacji
- 78) LUMEN Profit 10 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w likwidacji
- 79) LUMEN Profit 12 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w likwidacji
- 80) LUMEN Profit 14 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 81) LUMEN Profit 15 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 82) LUMEN Profit 16 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 83) LUMEN Profit 18 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 84) LUMEN Profit 20 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 85) LUMEN Profit 21 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 86) LUMEN Profit 22 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 87) LUMEN Profit 23 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 88) LUMEN Profit 24 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 89) LUMEN Profit 30 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 90) LUMEN Profit 31 FIZ Aktywów Niepublicznych w likwidacji
- 91) LUMEN Profit 32 FIZ Aktywów Niepublicznych w likwidacji
- 92) LUMEN Profit 33 FIZ Aktywów Niepublicznych
- 93) LUMEN Quantum Absolute Return FIZ
- 94) LUMEN Quantum Neutral FIZ
- 95) LUMEN Stabilny Dochód FIZ Aktywów Niepublicznych
- 96) LUMEN 21 FIZ
- 97) LUMEN Global Macro FIZ
- 98) Venture FIZ
- 99) HOIST I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 100) HOIST III Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 101) Secus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ InSecura
- 102) IPOPEMA 166 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ
- 103) IPOPEMA 23 FIZ Aktywów Niepublicznych

8.3. Organy Towarzystwa i osoby zarządzające oraz skład organów Towarzystwa

8.3.1. Organy zarządcze

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

Tomasz Mrysz – Członek Zarządu

Adresem miejsca pracy wszystkich członków Zarządu ze stosunku pracy jest adres Towarzystwa, tj. ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa.

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
Tomasz Mrysz (Członek Zarządu)	11.04.2017 r.	11.04.2022 r.	01.07.2021 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok

Źródło: Towarzystwo

8.3.2. Organy nadzorujące

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

Adam Stopyra – 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.

Miejscem pracy Adama Stopyry jest DWF POLAND Jamka sp.k. (Plac Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa).

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

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
Adam Stopyra (Członek Rady Nadzorczej)	11.04.2017 r.	11.04.2022 r.	01.07.2021 r.	Najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Towarzystwa zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2021 rok

Źródło: Towarzystwo

8.3.3.Zarządzający Emitentem

Podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Towarzystwo jako podmiot zarządzający Funduszem podlega nadzorowi Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego.

Osobami fizycznymi odpowiedzialnymi z ramienia Towarzystwa za zarządzanie Aktywami Emitenta są: Monika Zduńska, Karol Godyń, Mateusz Pawłowski, Jakub Krawczyk, Bogusław Stefaniak i Tomasz Pawluć.

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 osoby wskazane w pkt 8.3.3., 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,
- 4) Tomasz Mrysz – 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) Adam Stopyra – 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, będącej jednocześnie jedynym akcjonariuszem Towarzystwa. Istota potencjalnego konfliktu interesów pomiędzy Funduszem i Firmą Inwestycyjną opisana została w pkt 6.4.4. 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 jakiegokolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie została by 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 Wewnętrzny, 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 innych niż Towarzystwo:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
OTLA 15 sp. z o.o.	wspólnik	od 2021 r. - obecnie
Atut Myszków sp. z o.o.	wspólnik	od 2020 r. - obecnie
IPOPEMA Securities S.A.	akcjonariusz	od 2020 r. - obecnie
Masurian Resort sp. z o.o.	członek Rady Nadzorczej	od 2019 r. – obecnie
Masurian Investments sp. z o.o.	wspólnik, członek Rady Nadzorczej	od 2019 r. - obecnie
Roryd Investment sp. z o.o.	członek Rady Nadzorczej	od 2019 r. – obecnie
Rubicon Partners S.A.	członek Rady Nadzorczej	2018 r. –2020 r.
Sufr4Tax sp. z o.o.	Wspólnik	2017 r. – 2020 r.
Novais Group S.A.	członek Rady Nadzorczej	2018 r. – 2020 r.
Corpus Iuris Carpathia S.A. (spółka prawa rumuńskiego)	Wspólnik	2016 r. – 2017 r.
MDI Energia S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2015 r. - obecnie
Inovo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Venture Fund I Spółka Komandytowo-Akcyjna	członek Rady Nadzorczej	od 2013 r. - obecnie
EBW Inwestycje sp. z o.o.	Wspólnik	od 2007 r. - obecnie
Optima Finance spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji	Wspólnik	2005 r. – 2016 r.

Źródło: Towarzystwo

Przyczyną otwarcia likwidacji Optima Finance sp. z o.o. w likwidacji była decyzja wspólników o jej likwidacji.

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 pełni funkcję Dyrektora Finansów i Kontrolingu i odpowiada za prace działu finansowo – księgowego.

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 (zleczone 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 współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych innych niż Towarzystwo:

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 r.
Fidendo Sp. z o.o.	wspólnik	2018 r. – 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 Powszechne 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 wykonywał czynności określone w statucie Towarzystwa, jak również odpowiedzialny jest za nadzór nad Departamentem Zarządzania Funduszami Rynku Kapitałowego Lumen.

Miejszem pracy Pawła Jackowskiego jest Towarzystwo.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie jest/był, poza pełnieniem funkcji członka zarządu Towarzystwa, 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 r. – grudzień 2019 r.
Grupa Kapitałowa Immobile S.A.	członek Rady Nadzorczej	luty 2019 r. – maj 2019 r.
Dom Maklerski TMS Brokers S.A.	członek Zarządu	maj 2016 r. – grudzień 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.

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

Tomasz Mrysz – Członek Zarządu

Posiada tytuł magistra uzyskany w 2001 r. w Akademii Ekonomicznej w Krakowie. W 2007 r. ukończył kurs na kandydatów na doradców inwestycyjnych. Od 2011 r. jest Certyfikowanym Europejskim Doradcą Finansowy EFA, a w 2014 r. ukończył kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) PKO Bank Polski S.A., gdzie od października 1999 r. do marca 2008 r. zajmował kolejno stanowiska Inspektora kredytowego, Kierownika Zespołu Bankowości Prywatnej w Oddziale, Naczelnika Wydziału Bankowości Prywatnej w Oddziale, Specjalisty Bankowego w Departamencie Bankowości Prywatnej oraz Doradcy Finansowego w Departamencie Bankowości Prywatnej;
- 2) Alternative Investment Solutions jako jednoosobowa działalność gospodarcza, w ramach której w latach 2008 -2009 prowadził działania w zakresie usług produktów strukturyzowanych;
- 3) PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie od czerwca 2009 r. do grudnia 2010 r. pełnił funkcję Dyrektora Regionalnego ds. Funduszy PKO/Credit Suisse;
- 4) Raiffeisen Bank Polska S.A., gdzie:
 - a) od lutego 2010 r. do lipca 2015 r. pełnił kolejno następujące funkcje: Specjalisty/St. Specjalisty ds. Bankowości Prywatnej, Kierownika ds. Produktów Inwestycyjnych oraz Dyrektora Oddziału/Centrum Bankowości Prywatnej,
 - b) od sierpnia 2015 r. do września 2017 r. pełnił funkcję Dyrektora ds. Zarządzania Relacjami z Klientami Bankowości Prywatnej,
 - c) od października 2017 r. do października 2018 r. pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Bankowości Prywatnej i Domu Maklerskiego;
- 5) BNP Paribas Bank Polska S.A., gdzie od listopada 2018 r. do maja 2020 r. pełnił funkcję Dyrektora Biura Sprzedaży Wealth Management;
- 6) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie od czerwca 2020 r. pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Sprzedaży i Marketingu, następnie od października 2020 r. pełnił funkcję prokurenta a od lipca 2021 r. pełni funkcję członka zarządu.

W Towarzystwie pełni funkcję Członka Zarządu (od lipca 2021 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie wykonuje czynności określone w statucie Towarzystwa, jak również odpowiedzialny jest za nadzór nad następującymi jednostkami organizacyjnymi: Departament Sprzedaży i Marketingu oraz Zespół Ewidencji i Emisji.

Miejszem pracy Tomasza Mrysza 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 jakichkolwiek spółkach

kapitałowych lub osobowych, jak również 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 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.

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 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 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 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
Funtronic sp. z o.o.	wspólnik	od 2018 r. – obecnie
JLC Lewandowski S.K.A.	komplementariusz/akcjonariusz	od 2013 r. – obecnie
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	członek rady nadzorczej	2011 r. – 2016 r.
JLS Lewandowski S.K.A.	komplementariusz	od 2009 r. – obecnie
JLK Lewandowski S.K.A.	komplementariusz	od 2009 r. – obecnie
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	od 2007 r. – obecnie
IPOPEMA Securities S.A.	prezes zarządu	od 2005 r. – obecnie
JL S.A. (uprzednio: Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A.)	prezes zarządu/akcjonariusz	od 2003 r. – obecnie

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. – obecnie
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2010 r. – obecnie

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 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.

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 Wtórno.

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 Wtórno.

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 2006 r.
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	2007 r., następnie od 2010 r. – obecnie
SW Inwestycje sp. z o.o.	prezes Zarządu	2014 r. – 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. Próżna 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
IPOPEMA Securities S.A.	wiceprezes Zarządu	od 2005 r. - obecnie
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek Rady Nadzorczej	od 2007 r. – obecnie

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 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.

Piotr Szczepiórkowski – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra inżyniera, uzyskany w 1985 r. Na Politechnice Warszawskiej. W 1998 r. uzyskał licencję 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 r. – obecnie
Fabryki Mebli Forte S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2018 r. – obecnie
Decora S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019 r. – obecnie
ZEC Kogeneracja S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019 r. – obecnie
Kruk S.A.	Członek Rady Nadzorczej	od 2019 r. – obecnie

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.

Adam Stopyra – Członek Rady Nadzorczej

Posiada tytuł magistra prawa uzyskany w 2008 r. na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. W 2012 r. zdobył stopień naukowy doktora nauk prawnych. W 2014 r. wpisany na listę adwokatów prowadzoną przez Okręgową Radę Adwokacką w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Raiffeisen Bank Polska S.A., w którym od listopada 2006 r. do kwietnia 2011 r. zajmował stanowiska specjalistyczne, w ramach których wpierał w realizacji zadań Departament Zarządzania Ryzykiem;

- 2) White & Case Daniłowicz Jurcewicz i wspólnicy sp.k., w której od maja 2011 r. do maja 2012 r. pełnił funkcję prawnika;
- 3) CMS Cameron McKenna Dariusz Greszta sp.k., w której od czerwca 2012 r. do grudnia 2017 r. pełnił funkcję prawnika;
- 4) K&L Gates Jamka sp.k. (obecnie DWF Poland Jamka sp.k.), w której od lutego 2018 r. jest partnerem.

W Towarzystwie pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej (od lipca 2021 r.). W ramach pełnienia funkcji w Towarzystwie wykonuje czynności określone w statucie Towarzystwa.

Miejscem pracy Adama Stopyry jest DWF POLAND Jamka sp.k. (Plac Małachowskiego 2, 00-066 Warszawa), w której od lutego 2018 r. pełni funkcję partnera.

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
DWF LAW LLP PI. Małachowskiego 2, 00-066, Warszawa, Polska	LLP Member	od 08.2019 - obecnie
DWF LLP 1 Scott Place, 2 Hardman Street, Manchester, England, M3 3AA	LLP Member	od 08.2019 - obecnie

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.

8.5.3. Zarządzający Emitentem

Żadna z osób zarządzających Aktywami Funduszu wskazanych w pkt 8.3.3. Prospektu:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie została skazana wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- 2) w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat nie pełniła 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 została formalnie oskarżona lub nie podlegała sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe),
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie została pozbawiona prawa pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie została pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta,
- 5) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz nie była wspólnikiem w jakiegokolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez tą osobę funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu żadna z osób zarządzających Emitentem nie jest wpisana do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy osobami zarządzającymi Emitentem a członkami Zarządu Towarzystwa lub członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Karol Godyń – Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na Wydziale Finansów i Bankowości. Posiada licencję Maklera Papierów Wartościowych (nr 2146) oraz Doradcy Inwestycyjnego (nr 308).

Z rynkiem kapitałowym związany zawodowo od 2009 roku, kiedy to rozpoczął praktyki, a następnie pracę w BPH Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Rockbridge TFI S.A.). Jako

zarządzający odpowiadał za produkty z ochroną kapitału, fundusze surowcowe oraz akcyjne. W Skarbiec Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. pracował na stanowisku Zarządzającego, gdzie odpowiadał za całą ekspozycję na GPW - zarządzanie funduszami akcji oraz portfelami w ramach usługi *asset management*. W latach 2018-2019 związany zawodowo z grupą kapitałową ALTUS, gdzie zarządzał funduszami akcji polskich i zagranicznych. Od czerwca 2019 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI na stanowisku zarządzającego portfelami.

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

Jakub Krawczyk - Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu ze specjalizacją Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowania Przedsiębiorstw. Obecnie w trakcie studiów doktoranckich.

Uczestnik wielu lokalnych i międzynarodowych szkoleń z zakresu analiz kredytowych, rynku stopy procentowych oraz instrumentów pochodnych. Pierwsze doświadczenia związane z rynkiem kapitałowym zdobywał jako analityk w funduszu typu venture capital, gdzie uczestniczył w procesach IPO spółek portfelowych. Od 2011 związany ze Skarbiec Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A., początkowo jako analityk, a następnie Zarządzający Funduszami Dłużnymi. Od stycznia 2019 roku zatrudniony w IPOPEMA TFI jako zarządzający funduszami. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego (nr 360) oraz licencję maklera papierów wartościowych (nr 2292).

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

Bogusław Stefaniak - Absolwent Wyższej Szkoły Handlu i Finansów Międzynarodowych w Warszawie, kierunek Ekonomia.

W 2011 r. ukończył studia podyplomowe na Akademii Leona Koźmińskiego, kierunek Analityk Finansowy Rynków i Papierów Wartościowych. Z rynkiem kapitałowym związany od marca 2006 r., kiedy to rozpoczął pracę w Banku Handlowym S.A., w Departamencie Usług Powierniczych. W latach 2008-2015 zatrudniony w IPOPEMA Asset Management S.A., do 2011 r. na stanowisku tradera w Zespole Zarządzania Papierami Dłużnymi, a od 2011 r. do 2015 r. jako Zarządzający w Biurze Instrumentów Dłużnych. Od lutego 2012 r. zatrudniony jest w Towarzystwie, gdzie pełni funkcję Zarządzającego w Departamencie Zarządzania Aktywami.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) IPOPEMA Asset Management S.A., w której, w latach 2008-2011, pełnił funkcję tradera, w ramach której odpowiedzialny był za zawieranie transakcji na rynku kapitałowym, a od 2012 r. do 2015 r. pełnił funkcję Zarządzającego, w ramach której odpowiedzialny był za zarządzanie aktywami;
- 2) IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w której, od 2012 r., świadczy usługi obejmujące zarządzanie aktywami, w tym zawieranie transakcji na rynku kapitałowym.

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

Monika Zduńska – absolwentka Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu, kierunek Zarządzanie i Marketing, specjalność Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstw.

Z rynkiem kapitałowym związana od 2006, rozpoczynając pracę w Santander Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku dealer papierów wartościowych. W 2009 r. dołączyła do zespołu analitycznego w Domu Maklerskim PKO Banku Polskiego, gdzie zajmowała się analizą spółek z sektora konsumenckiego oraz telekomunikacji. Od czerwca 2010 r. przez kolejne 9 lat związana z BPH Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Rockbridge TFI S.A.), pracując początkowo na stanowisku analityka akcji, a później jako zarządzająca portfelami akcyjnymi. Od grudnia 2019 r. zatrudniona w IPOPEMA TFI.

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

Mateusz Pawłowski – Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Rachunkowość.

Pracę w IPOPEMA TFI rozpoczął w lipcu 2013 roku, na stanowisku analityka rynku akcji w Departamencie Zarządzania Aktywami. Obecnie zatrudniony na stanowisku Zarządzającego Funduszami, gdzie odpowiedzialny jest za zarządzanie funduszami. Do jego obowiązków należy również przygotowanie wycen polskich i zagranicznych spółek giełdowych, z sektorów nowych technologii, handlu detalicznego, a także przemysłu motoryzacyjnego oraz sektora energetycznego.

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

Tomasz Pawluć – absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Rachunkowość.

W 2015 roku ukończył studia licencjackie na kierunku Finanse i Rachunkowość na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. W 2017 roku ukończył studia magisterskie na kierunku Finanse i Rachunkowość w Szkole Głównej Handlowej. Od 2015 był związany z Union Investment Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie Generali Investments TFI S.A.), gdzie od 2017 zajmował stanowisko Zarządzającego Funduszami. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego (nr 544) oraz licencję maklera papierów wartościowych (nr 2897). Od lipca 2021 w zatrudniony Ipopema TFI na stanowisku Zarządzającego Funduszami.

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 2020 r., osobom wskazanym w pkt 8.3. Prospektu, łączne wynagrodzenie w wysokości 5 943 019,34 zł.

Emitent nie wypłaca wynagrodzenia osobom wskazanym w pkt 8.3. Prospektu, w tym w szczególności nie wypłaca wynagrodzenia z tytułu programu premii lub podziału zysków poprzez płatności w formie udziałów (certyfikatów inwestycyjnych) lub innych świadczeń w naturze.

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,
- Adam Stopyra.

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

Pan Adam Stopyra został powołany do Rady Nadzorczej 1 lipca 2021 r. a w dniu 26 lipca 2021 r. 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 spełnia Pan Piotr Szczepiórkowski oraz Pan Adam Stopyra,
- 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 Nadzorczą 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 Nadzorczą 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 8.3.3. Prospektu

8.7.5. Akcje i opcje na akcje Towarzystwa lub Certyfikaty osób wskazanych w pkt 8.3. Prospektu

Żadna z osób, o których mowa w pkt 8.3. Prospektu nie posiada jakichkolwiek akcji lub opcji na akcje Towarzystwa.

Żadna z osób, o których mowa w pkt 8.3. Prospektu nie posiada jakichkolwiek Certyfikatów Funduszu.

9. Akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

9.1. Uczestnicy Emitenta

Emitentowi nie jest znany aktualny skład jego Uczestników. Obrót Certyfikatami nie jest ograniczony. Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela. Przepisy prawa krajowego Emitenta nie wymagają zgłoszenia posiadania określonego udziału w kapitale Emitenta lub posiadania określonego udziału w prawach głosu Emitenta.

9.2. W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu

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.

Wobec powyższego, należy uznać, że względem Funduszu nie istnieje podmiot posiadający Fundusz lub kontrolujący Fundusz.

Fundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Towarzystwo, w związku z czym Towarzystwo oraz osoby mające wpływ na Towarzystwo (zarząd, rada nadzorcza) oraz zatrudniony w Towarzystwie zarządzający aktywami Funduszu mają wpływ na działalność Funduszu.

Podmiotami posiadającymi wpływ na Towarzystwo są jego akcjonariusze.

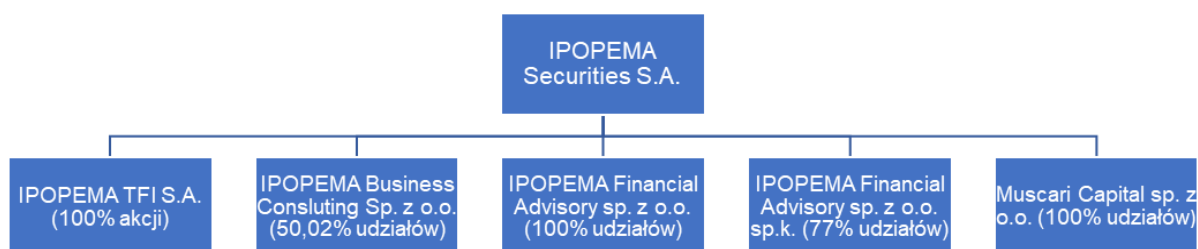
Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, będąca spółką publiczną. IPOPEMA Securities S.A. jest wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000230737. Akcje IPOPEMA Securities S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW (ISIN: PLIPOP00011).

IPOPEMA Securities S.A. 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),
- 5) Muscari Capital sp. z o.o (w której IPOPEMA Securities S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym).



Towarzystwo nie posiada akcji oraz udziałów w innych podmiotach.

Nie istnieje podmiot dominujący względem IPOPEMA Securities S.A., wobec czego nie istnieje podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa.

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:

Struktura akcjonariatu IPOPEMA Securities S.A. (podmioty posiadające ponad 5% łącznej liczby głosów na WZA)		
Akcjonariusz	Liczba akcji i głosów na WZA	% łącznej liczby głosów na WZA
IPOPEMA PRE-IPO FIZAN ¹	2 990 789	9,98%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 993 684	9,99%
IPOPEMA 10 FIZAN ²	2 851 420	9,52%
VALUE FIZ	2 750.933	9,18%
Fundusze QUERCUS	2 256 200	7,54%
Katarzyna Lewandowska	2 136 749	7,13%
Jarosław Wikaliński ³	1.499.900	5,01%
Razem akcjonariusze powyżej 5%	17.479.675	58,38%

Źródło: Towarzystwo na podstawie publikacji Ipopema Securities S.A. (Dane na podstawie otrzymanych przez Ipopema Securities S.A. zawiadomień od akcjonariuszy)

¹Głównym uczestnikiem tego funduszu jest Jacek Lewandowski – Prezes Zarządu Spółki, a także Katarzyna Lewandowska

²Jedynym uczestnikiem tego funduszu jest Stanisław Waczkowski – Wiceprezes Zarządu Spółki

³ QUERCUS Parasolowy SFIO oraz QUERCUS Multistrategy FIZ

⁴Na 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

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.

9.3. Uprzywilejowanie lub zróżnicowanie praw głosu

Prawa głosu z Certyfikatów są równe.

Statut Funduszu przewiduje funkcjonowanie, jako organu, Rady Inwestorów. Zasady działania Rady Inwestorów i jej kompetencje określają przepisy Ustawy oraz postanowienia art. 6-8 Statutu.

Rada Inwestorów posiada kompetencje wskazane w Ustawie oraz Statucie.

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.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 Statutu, każdy zablokowany Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu będącego członkiem Rady Inwestorów daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów. Fundusz nie emituje Certyfikatów uprzywilejowanych co do głosu.

9.4. Ustalenia w przedmiocie przyszłej zmiany sposobu kontroli

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.

9.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Od dnia utworzenia do dnia Zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie zawierał jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązanymi.

9.6. 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.

Osoby zarządzające Towarzystwem są zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z Oferty z tego względu, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Aktywami Funduszu jest uzależnione od wartości Aktywów Funduszu.

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.

Na dzień publikacji Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami a Funduszem.

10. Informacje finansowe Funduszu

10.1. Analiza portfela inwestycyjnego

Analiza portfela inwestycyjnego Emitenta dokonywana jest na podstawie jego stanu na dzień 30 czerwca 2021 r., tj. na dzień półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 01.01.2021 r. do 30.06.2021 r., o którym mowa w pkt 10.3 Prospektu.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku (dane w niniejszym punkcie Prospektu za półrocznym sprawozdaniem finansowym Emitenta za 1. półrocze 2021 roku), dłużne papiery wartościowe stanowiły ok 60% udziału w Aktywach Emitenta, Natomiast akcje stanowiły ok 37% Aktywów Emitenta. Instrumenty pochodne stanowiły -0,29% Aktywów Emitenta.

Okres rozprzestrzeniania się wirusa COVID-19 początkowo miał również negatywny wpływ na działalność Funduszu. W początkowym okresie pandemii (I kwartał 2020 r.) wycena Certyfikatów Inwestycyjnych spadła z wartości 106,28 zł w dniu 28 lutego 2020 r. do wartości 98,34 zł w dniu 31 marca 2020 r. Po początkowym spadku WANCÍ Fundusz w całości odrobił straty wywołane spadkami na rynkach finansowych i na dzień 31 sierpnia 2021 r. WANCÍ wyniosła 132,39 zł. Na powyższe miała wpływ właściwa dywersyfikacja portfela inwestycyjnego Funduszu, która pozwoliła zminimalizować początkowe spadki.

Ponadto Towarzystwo jako podmiot zarządzający aktywami Funduszu podjęło działania mające na celu wprowadzenie częściowej pracy zdalnej zespołu w celu minimalizowania ryzyk operacyjnych.

Emitent dokonuje lokat zgodnie z kryteriami ich doboru, opisanymi w pkt 6.1.2. Prospektu. W wyniku powyższego, w portfelu inwestycyjnym Emitenta na dzień 30 czerwca 2021 roku znajdowały się następujące aktywa:

Akcje

Emitent	Rynek notowań	Liczba akcji	Kraj emitenta	% Aktywów
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GPW	3.702	Polska	1,66
Dom Development S.A.	GPW	2.086	Polska	1,38
Develia S.A.	GPW	106.795	Polska	1,72
Budimex S.A.	GPW	749	Polska	1,01
Ciech S.A.	GPW	1.843	Polska	0,43
Grupa Lotos S.A.	GPW	5.352	Polska	1,38
Asseco Poland S.A.	GPW	3.108	Polska	1,16
Orange Polska S.A.	GPW	2.030	Polska	0,07
Grupa Kęty S.A.	GPW	491	Polska	1,53
Ferro S.A.	GPW	11.846	Polska	2,00
Asseco South Eastern Europe S.A.	GPW	5.741	Polska	1,12
Stalexport Autostrady S.A.	GPW	95.633	Polska	1,62
ATM Grupa S.A.	GPW	46.363	Polska	0,96
Benefit Systems S.A.	GPW	174	Polska	0,75
Toya S.A.	GPW	29.477	Polska	1,21
MLP Group S.A.	GPW	2.590	Polska	0,96
PCC Rokita S.A.	GPW	3.447	Polska	1,36
Alumetal S.A.	GPW	2.192	Polska	0,67
Wizz Air Holdings PLC	LSE	594	Jersey	0,70
Wirtualna Polska Holding S.A.	GPW	1.910	Polska	1,07
Atal S.A.	GPW	8.611	Polska	2,16
Auto Partner S.A.	GPW	14.144	Polska	0,76

DO&CO AG	Borsa Istanbul	635	Austria	1,04
Ten Square Games S.A.	GPW	874	Polska	2,08
Selvita S.A.	GPW	4.609	Polska	1,59
Allegro.eu S.A.	GPW	4.080	Luksemburg	1,29
PCF Group S.A.	GPW	1.114	Polska	0,33
HUUGE Inc.	GPW	13.851	Stany Zjednoczone	2,48
CTP NV	NYSE Euronext	3.800	Holandia	1,41
Captor Therapeutics S.A.	GPW	388	Polska	0,37
Vercom S.A.	GPW	3.650	Polska	0,91
Legimi S.A.	GPW	700	Polska	0,12
suma		382.579		37,30

Źródło: półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2021 r. – 30.06.2021 r. (dane podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta)

Obligacje

Emitent, seria	Rynek notowań	Liczba obligacji	Termin wykupu	Kraj emitenta	% Aktywów
Alior Bank S.A., seria I	CAG	440	06.12.2021 r.	Polska	2,14
Kruk S.A. seria AA2	CAG	400	07.03.2022	Polska	1,95
Echo Investment S.A., seria 2/2017	CAG	10	30.11.2021 r.	Polska	0,49
Echo Investment S.A., seria 1/2018	CAG	40	25.04.2022 r.	Polska	1,93
Ukraina, 7.75 2021/09/01	Boerse Stuttgart	274	01.09.2021r.	Ukraina	5,20
Alior Bank S.A., seria F	CAB	200	26.09.2024 r.	Polska	0,97
WS0428 (Skarb Państwa)	TBP	3.000	07.03.2022 r.	Polska	15,69
Alior Bank S.A., seria K	CAG	300	20.10.2025 r.	Polska	1,47
Robyg S.A., seria PA	CAG	100	29.03.2023 r.	Polska	0,49
Bank Millenium S.A., seria W	CAG	1	30.01.2029 r.	Polska	2,41
Famur S.A., seria B	CAG	300	27.06.2024 r.	Polska	1,44
Tauron Polska Energia S.A. 2,375 2027/07/05	Boerse Stuttgart	100	5.07.2027 r.	Polska	2,33
Rumunia, 2.124 2031/07/16	Boerse Stuttgart	500	16.07.2031	Rumunia	11,48
Bank Gospodarstwa Krajowego, seria FPC0630	CAG	1.500	05.06.2030 r.	Polska	7,30
Polski Fundusz Rozwoju S.A., seria 1/2021	CAG	1	30.08.2027 r.	Polska	4,75
suma		7.166			60,04

Źródło: półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2021 r. – 30.06.2021 r. (dane podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta)

Wszystkie obligacje wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu są niezabezpieczone oraz nie są gwarantowane.

TBP- Treasury Bondspot Poland
CAB- Catalyst Alternatywny Bondspot
CAG- Catalyst Alternatywny GPW

10.2. Ostatnia Wartość Aktywów Netto

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny przypadający na dzień 31 sierpnia 2021 roku wyniosła 132,39 zł. Wartość ta została ustalona zgodnie z zasadami wyceny Funduszu opisanymi szczegółowo w pkt 6.6 Prospektu.

10.3. Sprawozdania finansowe i sprawozdania z badania sprawozdań finansowych

W okresie 12 miesięcy przed Zatwierdzeniem Prospektu Emitent sporządził sprawozdanie finansowe za rok 2020, które Emitent włącza do Prospektu przez odniesienie:

- 1) Sprawozdanie finansowe (roczne) za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wraz ze sprawozdaniem z badania przez biegłego, dostępne pod adresem:
 - a) roczne sprawozdanie finansowe:
<https://ipopematfi.pl/download/aa44f348b4c60c8c3d83537ed1e9f2d6>
 - b) sprawozdanie biegłego:
<https://ipopematfi.pl/download/3d7d17db62583c0177b0bb57907ebf4d>
- 2) Sprawozdanie finansowe (półroczne) za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. wraz z raportem z przeglądu przez biegłego, dostępne pod adresem:
 - a) półroczne sprawozdanie finansowe:
<https://ipopematfi.pl/download/ff2a8fba1f2794455d81b58f57efc7e4>
 - b) raport biegłego:
<https://ipopematfi.pl/download/0f1bc21e3651d1872193ee0bf2930301>

10.4. Badanie rocznych sprawozdań finansowych

Wszystkie roczne sprawozdania finansowe Emitenta podlegają obowiązkowi badania przez niezależnego biegłego rewidenta. Do dnia Zatwierdzenia Prospektu Emitent sporządził roczne sprawozdanie finansowe za lata 2018 - 2020. Sprawozdania te zostały poddane badaniu przez biegłego. Sprawozdanie finansowe za rok 2020 i sprawozdanie z jego badania są dostępne pod adresami wskazanymi w pkt. 10.3. Prospektu.

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.

10.4.1. Informacje finansowe nie pochodzące ze zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych zostały przedstawione w pkt 1 ppkt II Prospektu w części „*Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta*”, pkt 10.2. Prospektu.

10.5. 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.

10.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta

Od dnia 30 czerwca 2021 r., tj. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano ostatnie śródroczne informacje finansowe Funduszu nie zaszły żadne istotne zmiany w sytuacji finansowej Emitenta.

10.7. Polityka dywidendowa

Fundusz nie wypłaca i nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.

11. Informacje finansowe Towarzystwa

11.1. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2020 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 2019 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 2018 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

Nie dotyczy. Towarzystwo nie opublikowało kwartalnych lub półrocznych informacji finansowe po dacie ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta.

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. Podstawa utworzenia Certyfikatów Oferowanych

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 15 października 2019 r. w sprawie w sprawie emisji publicznych Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, L, M, N, O, P, Q, R, S oraz T funduszu IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, 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.

12.2. Waluta emisji

Walutą Certyfikatów Oferowanych jest polski złoty (PLN).

12.3. Ograniczenia zbywalności Certyfikatów Oferowanych

Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.

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

Fundusz może dokonywać wykupu Certyfikatów wyłącznie na zasadach określonych poniżej.

- 1) Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika.
- 2) Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.
- 3) Uczestnik składa żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych u Pośrednika Wykupu najwcześniej pierwszego i najpóźniej czternastego dnia miesiąca kalendarzowego (włącznie), w którym przypada Dzień Wykupu.

- 4) Wykup Certyfikatów nastąpi do wartości aktywów płynnych w Dniu Wykupu, na które składają się środki pieniężne oraz lokaty określone w art. 34 ust. 1 pkt 2, 5 i 7 Statutu.
- 5) W przypadku, gdy łączna realizacja zgłaszanych przez Uczestników żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych spowodowałaby przekroczenie limitu, o którym mowa w pkt. 4 powyżej, wykup Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:
 - 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 pkt 1), będą zaokrąglane w dół, do pełnego Certyfikatu.
- 6) Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.
- 7) Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 2% 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.
- 8) 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.
- 9) 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.
- 10) Termin, o którym mowa w pkt 8 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.
- 11) Ogłoszenie o wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych publikowane jest na stronie internetowej: www.ipopematfi.pl. Ogłoszenie dokonywane jest w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
- 12) 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 żądania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym

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 pierwokupu lub pierwszeństwa

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się z przyznaniem prawa pierwokupu bądź jakichkolwiek praw do subskrypcji.

12.4.7. Prawo do udziału w zyskach

Fundusz nie wypłaca i nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.

12.4.8. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się ze szczególnymi uprawnieniami do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji.

Środki pozostałe po likwidacji i po spłacie zobowiązań Funduszu zostaną podzielone proporcjonalnie między Certyfikaty istniejące w dniu zakończenia likwidacji Emitenta.

12.4.9. Postanowienia dotyczące umorzenia

Zasady wykupu Certyfikatów zostały wskazane w pkt 12.4.2. Prospektu. Z chwilą wykupu Certyfikaty są umarzane, tj. umorzenie następuje w dniu przekazania do dyspozycji KDPW kwoty środków pieniężnych przeznaczonych do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

Umorzenie Certyfikatów bez zgody Uczestnika nie jest możliwe. Uczestnik może jednak utracić swój status w przypadku zakończenia likwidacji Funduszu - w takim przypadku otrzymuje on tę część środków z likwidacji Funduszu, która przypada na Certyfikaty posiadane przez niego do tego momentu.

12.4.10. Postanowienia dotyczące zamiany

Nie istnieje prawna ani statutowa możliwość zamiany Certyfikatów na inne instrumenty finansowe/ papiery wartościowe lub innego rodzaju środki, poza wykupem Certyfikatów lub poza transakcją zbycia lub zamiany Certyfikatów, która następować będzie na rynku notowań Certyfikatów lub w transakcjach pozarynkowych.

12.4.11. 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).

12.5. 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 50 (słownie: pięćdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii i maksymalnie wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, tj. 1.000.000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów.

Inwestor ma prawo złożenia dowolnej liczby zapisów, przy czym 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. W przypadku nieważności jednego ze złożonych zapisów lub nieopłacenia go, pozostałe zapisy złożone przez jednego Inwestora zachowują ważność.

Mając na uwadze zasady redukcji Certyfikatów, opisane w pkt 12.5.2. Prospektu istnieje możliwość, że w przypadku złożenia przez jednego Inwestora, oraz prawidłowego opłacenia, zapisu obejmującego wszystkie Certyfikaty danej serii, wszystkie Certyfikaty tej serii zostaną przydzielone temu Inwestorowi. Sytuacja, o której mowa w zdaniu poprzednim będzie możliwa wyłącznie w przypadku złożenia i

prawidłowego opłacenia zapisu przez Inwestora przed dniem złożenia zapisów przez innych Inwestorów.

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 Oplatę za Wydanie, o której mowa w punkcie 11.7.1. Prospektu.

Wpłaty dokonywane będą w następujący sposób:

W pierwszej kolejności wpłaty będą trafiały na:

- 1) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej (przelewem lub poprzez blokadę środków na rachunku Inwestora) 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 zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii przyjęte przez podmioty przyjmujące zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, będą 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 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 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 Global Profit Absolute Return Plus FIZ"**.

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 Oplatę za Wydanie, o której mowa w punkcie 11.7.1. Prospektu.

Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, dokonane przez Inwestorów wpłaty na Certyfikaty tej serii nie powiększają wartości Aktywów Funduszu, a Emitent nie może rozporządzać tymi wpłatami.

12.5.2. Redukcja 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, które nie będą mogły być przydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Certyfikatów Oferowanych.

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) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w czasie trwania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Oferowanych danej serii, tj. 5.000 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 3 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 12.5.2. 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 4.3.1. 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.

W przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty przewyższającej iloczyn liczby Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, Fundusz, w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, zwróci dokonane wpłaty bez odsetek, odszkodowań i pożytków.

Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Oferowane.

Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku odpowiednio Funduszu, prowadzonego przez Depozytariusza, na który zostały dokonane wpłaty.

12.5.3. Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Warunkiem dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych jest zebranie ważnych zapisów i wpłat na nie mniej niż 5.000 Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.

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 przekaże 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.

12.5.4. Wycofanie zapisów

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:

- 1) ogłoszenia o niedojściu 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;
- 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 3 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 suplementcie, wystąpiły lub zostały zauważone przed przydziałem danej serii Certyfikatów Oferowanych.

12.5.5. Parytet – Certyfikaty oferowane i sprzedawane

W ramach oferty objętej Prospektem nie jest przewidywana sprzedaż Certyfikatów.

12.5.6. 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. Przydział Certyfikatów Oferowanych i ich wydanie

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 4.3.1. 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 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 12.5.2. 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 12.5.4. 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.

12.6.2. Zawiadamanie o przydziale

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.

Informację 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.

12.6.3. 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.

12.7. Cena

12.7.1. Sposób obliczenia ceny emisyjnej, opłata za wydanie

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.

Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane może pobierać Opłatę za Wydanie nie wyższą niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Certyfikat Oferowany. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.

Opłata za Wydanie nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata 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 Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych. Wysokość Opłaty 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 Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty 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 Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

W związku z tym, że Opłata za Wydanie Certyfikatów Oferowanych jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość Opłaty za Wydanie lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

Opłata za Wydanie nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata za Wydanie jest przychodem Towarzystwa.

W związku ze złożeniem zapisów na Certyfikaty Oferowane, Inwestorzy nie są zobowiązani do poniesienia jakichkolwiek podatków. Zasady opodatkowania Uczestników Funduszu opisane zostały w pkt 13.3. 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).

Emitent nie planuje zaangażowania agenta ds. płatności.

12.8.3. Nazwa i adres gwarantów emisji lub podmiotów plasujących Ofertę

Emitent 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, zostaną zarejestrowane w KDPW pod jednym kodem ISIN, którym są oznaczone Certyfikaty Inwestycyjne poprzednich serii. Wszystkie dotychczas wyemitowane Certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

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 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. 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. W przypadku gdy suplement, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, Inwestor, który złożył zapis na Certyfikaty Oferowane tej serii przed udostępnieniem suplementu, będzie uprawniony do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

12.9.2. Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy

Dotychczas wyemitowane Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F oraz G zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

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 Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, LUMEN Medycyny i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz LUMEN Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, będącymi publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi w rozumieniu Ustawy, których certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu.

12.9.3. Równoległe emisje

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, B, C, D, E, F, G, H, J 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. 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"

12.11. 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 kosztów	Struktura kosztów emisji wszystkich serii łącznie	
	Min.	Max.
	(PLN)	(PLN)
Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego	max. 50.000	
Koszty zezwolenia Komisji na Zatwierdzenie prospektu*	20.000	
Koszty opłaty ewidencyjnej**	nie dotyczy	nie dotyczy
Koszty KDPW	30.000	120.000
Koszty GPW	75.000	120.000
Koszty promocji i reklamy oferty	0	
Razem	175.000	310.000

Źródło: Towarzystwo

Zakładana cena emisyjna Certyfikatów Emitowanych na poziomie 100 PLN.

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

Przy emisji na poziomie 500.000 PLN/ seria, koszt emisji jednej serii wynosi szacunkowo 17.500 PLN, co daje łączną kwotę 175.000 PLN kosztów obejmujących wszystkie serie objęte Prospektem.

Przy emisji na poziomie 100.000.000 PLN/ seria, koszt emisji jednej serii wynosi szacunkowo 31.000 PLN, co daje łączną kwotę 310.000 PLN kosztów obejmujących wszystkie serie objęte Prospektem.

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,

- 3) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu,
- 4) 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,
- 5) 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,
- 6) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych innych niż Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji,
- 7) koszty ponoszone na rzecz animatora obrotu.

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

12.12. 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. 5.000 Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 5.000 i ogólnej liczby Certyfikatów. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych danej serii wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. 1.000.000 Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 1.000.000 i ogólnej liczby Certyfikatów. Poniżej określono wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia udziału w Wartości Aktywów Netto Funduszu i praw głosu wynikających z Certyfikatów spowodowanego Ofertą w ujęciu minimalnych wielkości emisji, w przypadku dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych:

EMISJA CI SERII	STRUKTURA SERII	rozwodnienie przy minimalnej wartości emisji	rozwodnienie przy maksymalnej wartości emisji
K	A, B, C, D, E, F, G, H, J	98,12%	20,71%
	K	1,88%	79,29%
L	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K	98,16%	55,77%
	L	1,84%	44,23%
M	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L	98,19%	69,34%
	M	1,81%	30,66%
N	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M	98,22%	76,53%
	N	1,78%	23,47%
O	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N	98,25%	80,99%
	O	1,75%	19,01%
P	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O	98,28%	84,03%
	P	1,72%	15,97%
Q	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P	98,31%	86,23%
	Q	1,69%	13,77%
R	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P, Q	98,34%	87,90%

	R	1,66%	12,10%
S	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P, Q, R,	98,37%	89,20%
	S	1,63%	10,80%
T	A, B, C, D, E, F, G, H, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S	98,39%	90,25%
	T	1,61%	9,75%

Źródło: Towarzystwo

12.13. Informacje dodatkowe

12.13.1. Doradcy

Przy emisji Certyfikatów Oferowanych doradcami są: Firma Inwestycyjna i Doradca Prawny. Dane tych podmiotów, zakres ich obowiązków oraz uprawnienia Uczestników zostały opisane w pkt. 6.4 Prospektu.

12.13.2. Informacje zbadane lub przejrane przez biegłych

W Prospekcie nie zamieszczono informacji podlegających badaniu lub przeglądowi przez biegłych rewidentów innych niż historyczne roczne informacje finansowe wskazane w pkt 10.3 i 11.1 Prospektu.

13. Informacje dodatkowe

13.1. Szczególne prawa do Certyfikatów

13.1.1. Zamienne, wymienne papiery wartościowe, warranty

Nie dotyczy. Nie istnieją zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe ani papiery wartościowe z warrantami wyemitowane przez Fundusz.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Fundusz wykupił 177.848 Certyfikatów.

13.1.2. Prawa nabycia

Nie dotyczy. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

13.2. Podsumowanie raportów MAR

W okresie 12 miesięcy przed opublikowaniem Prospektu Emitent nie ujawnił żadnych informacji na podstawie Rozporządzenia MAR.

13.3. Przepisy prawa podatkowego

13.3.1. 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

13.3.2. 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.

13.3.3. 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.

13.3.4. 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.

13.3.5. 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.

13.4. Możliwość przejęcia 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.

Brak jest regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (*squeeze-out*) i odkupu (*sell-out*) w odniesieniu do Certyfikatów.

13.5. Istotne umowy zawarte przez Fundusz

Emitent nie zawarł umów, które identyfikowałby jako istotne.

13.6. Istotne umowy zawarte przez Towarzystwo

Towarzystwo nie zawarło, 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.

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** – dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
- 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 K, Certyfikaty Inwestycyjne serii L, 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 oraz Certyfikaty Inwestycyjne serii T,
- 9) **Depozytariusz** – BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2, 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 Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
 - 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,

- 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,
- 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 Global Profit Absolute Return Plus Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- 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,
- 51) **Ustawa o obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 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,
- 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 / WANCI** – 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,
- 57) **Zatwierdzenie Prospektu** – zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie Zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

14.2. Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

Do Prospektu włączono przez odniesienie:

- 1) Sprawozdanie finansowe (roczne) za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. wraz z raportem z przeglądu biegłego, dostępne pod adresem:
 - a) roczne sprawozdanie finansowe:
<https://ipopematfi.pl/download/aa44f348b4c60c8c3d83537ed1e9f2d6>
 - b) sprawozdanie biegłego:
<https://ipopematfi.pl/download/3d7d17db62583c0177b0bb57907ebf4d>
- 2) Sprawozdanie finansowe (półroczne) za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. wraz z raportem z przeglądu przez biegłego, dostępne pod adresem:
 - a) półroczne sprawozdanie finansowe:
<https://ipopematfi.pl/download/ff2a8fba1f2794455d81b58f57efc7e4>
 - b) raport biegłego:
<https://ipopematfi.pl/download/0f1bc21e3651d1872193ee0bf2930301>

14.3. Statut Funduszu

ROZDZIAŁ I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Art 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, lub nazwą skróconą „IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus FIZ”.
2. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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** – dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem;
- 4) **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;
- 5) **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;
- 6) **Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty** – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela;
- 6a) **CCP** – podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L 201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia;
- 7) **Depozytariusz** – Bank BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, będący podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza Funduszu;
- 8) **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;
- 9) **Dzień Roboczy** - każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;

- 10) **Dzień Wyceny** - Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny;
- 11) **Dzień Wykupu** - dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych;
- 12) **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;
- 13) **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;
- 14) **Fundusz** – IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- 15) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 16) **Informacja dla Klienta** – informacja dla klienta alternatywnego funduszy inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy;
- 17) **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;
- 18) **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;
- 19) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 20) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 21) **Kontrahent** - podmiot będący stroną umowy z Funduszem, której przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 22) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 23) **Firma Inwestycyjna** – IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, będąca firmą inwestycyjną pełnić równocześnie funkcję podmiotu pośredniczącego w oferowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie pierwotnym na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem;
- 24) **Oplata za Wydanie** – opłata pobierana przez Towarzystwo w związku z wydaniem Certyfikatów Inwestycyjnych;
- 25) **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;
- 26) **Prawo dewizowe** – ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe;
- 27) **Prospekt** – dokument określający warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, sporządzony zgodnie z Ustawą o ofercie i Rozporządzeniem 2017/1129;
- 28) **Punkt Obsługi Klientów** lub **POK** – punkt obsługi klientów Firmy Inwestycyjnej i innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Firmę Inwestycyjną;
- 29) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy i Statutu, posiadający uprawnienia określone w Ustawie oraz w Statucie;

- 30) **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;
- 30a) **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;
- 31) **Rozporządzenie** - 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. U. UE. L. 2013.83.1 z dnia 22 marca 2013 r.);
- 32) **Sąd Rejestrowy** - Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący rejestr funduszy inwestycyjnych;
- 33) **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;
- 34) **Statut** - Statut IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
- 35) **Towarowe Instrumenty Pochodne** - prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych;
- 36) **Towarzystwo** – IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9;
- 37) **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;
- 38) **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;
- 39) **Ustawa o obrocie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 40) **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. 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. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów.
10. 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 Bank BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 2, 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 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. WPLĄTY 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 100.000.000,00 (słownie: sto 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 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 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 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. 45 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. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, ponosi osoba zapisująca się.
5. 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.
6. 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. 7.
7. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przestaje być związana zapisem w przypadku:
 - 1) ogłoszenia o niedoјściu 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 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.
8. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii A mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika.
9. W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, osoba dokonująca zapisu powinna złożyć „Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”, która umożliwia zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych tej osoby albo na odpowiednim rachunku zbiorczym 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.

10. 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.
11. 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 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 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 opłatę manipulacyjną, na zasadach określonych w ust. 6-14.
3. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A można dokonywać gotówką lub 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 serii A. 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.
6. W związku z wydaniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, Towarzystwo pobiera Opłatę za Wydanie.
7. Opłata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii A.
8. Opłata za Wydanie stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
9. Opłata za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nie może przekroczyć 4% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii A za każdy Certyfikat Inwestycyjny serii A. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.
10. W ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, możliwe jest różnicowanie stawki Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. Wysokość Opłaty 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 Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Opłaty 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. Wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A można dokonywać gotówką lub w formie przelewu bankowego. 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 Global Profit Absolute Return Plus FIZ”.
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 do Funduszu, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie te wpłaty przynoszą.
4. Odsetki od wpłat do Funduszu 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. 9 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 oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty 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 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 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, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.
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) – 3) 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) – 3) oraz w ust. 2 powyżej. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 1 pkt 2) – 3) 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 wnioszek 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, 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 wnioszek 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 wnioszek 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. 45 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 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.
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 albo na rachunkach zbiorczych 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 gotówką lub 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 Global Profit Absolute Return Plus FIZ”. 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 danej serii. 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 na rachunku papierów wartościowych tej osoby lub na odpowiednim rachunku

zbiorczym wszystkich przydzielonych jej Certyfikatów. "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, 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 ust. 1, 2, 4 – 11, 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 następujących.

Art 22. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, 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 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii B.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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.
6. Certyfikaty Inwestycyjne serii B zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 marca 2018 roku.

Art 23. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii C może obejmować 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, 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 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii C.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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.
6. Certyfikaty Inwestycyjne serii C zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 marca 2018 roku.

Art 24. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii D może obejmować 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, 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 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii D.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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. -
6. Certyfikaty Inwestycyjne serii D zostaną zaoferowane w terminie do dnia 31 marca 2018 roku.

Art 25. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii E może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii E oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii E.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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. -

6. Certyfikaty Inwestycyjne serii E zostaną zaoferowane w terminie do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Art 26. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii F może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, 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 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii F.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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. -
6. Certyfikaty Inwestycyjne serii F zostaną zaoferowane w terminie do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Art 27. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii G może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii G oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii G.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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. -
6. Certyfikaty Inwestycyjne serii G zostaną zaoferowane w terminie do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Art 28. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii H może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii H oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii H.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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. -
6. Certyfikaty Inwestycyjne serii H zostaną zaoferowane w terminie do dnia 30 września 2018 roku.

Art 29. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii I może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii I oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii I.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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. -
6. Certyfikaty Inwestycyjne serii I zostaną zaoferowane w terminie do dnia 30 września 2018 roku.

Art 30. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii J

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii J może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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. 4a, wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii J oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii J.
- 4a. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J nie może być niższa niż 500.000 złotych.
5. 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.

6. Certyfikaty Inwestycyjne serii J zostaną zaoferowane w terminie do dnia 30 września 2018 roku.

Art. 30¹ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii K

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii K może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii K oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 terminach określonych przez Towarzystwo w Prospekcie.

Art. 30² Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii L

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii L może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii L oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 terminach określonych przez Towarzystwo w Prospekcie.

Art. 30³ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii M

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii M może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii M oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 terminach określonych przez Towarzystwo w Prospekcie.

Art. 30⁴ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii N

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii N może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii N oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 terminach określonych przez Towarzystwo
w
Prospekcie.

Art. 30⁵ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii O

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii O może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii O oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 zaofertowane w terminach określonych przez Towarzystwo
w Prospekcie.

Art. 30⁶ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii P

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii P może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii P oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 zaofertowane w terminach określonych przez Towarzystwo
w Prospekcie.

Art. 30⁷ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Q będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Q.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii Q może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii Q oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 zaofertowane w terminach określonych przez Towarzystwo
w Prospekcie.

Art. 30⁸ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii R

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii R.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii R może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii R oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 terminach określonych przez Towarzystwo w Prospekcie.

Art. 30⁹ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii S

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii S może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii S oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 terminach określonych przez Towarzystwo w Prospekcie.

Art. 30¹⁰ Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii T

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii T może obejmować minimalnie 50 (słownie: pięćdziesiąt) 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii T oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 (słownie: jeden milion) 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 500.000 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 terminach określonych przez Towarzystwo w Prospekcie.

ROZDZIAŁ VI. WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Art 31. 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. Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.
4. Uczestnik składa żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych u Pośrednika Wykupu najwcześniej pierwszego i najpóźniej czternastego dnia miesiąca kalendarzowego (włącznie), w którym przypada Dzień Wykupu.
5. Wykup Certyfikatów nastąpi do wartości aktywów płynnych w Dniu Wykupu, na które składają się środki pieniężne oraz lokaty określone w art. 34 ust. 1 pkt 2, 5 i 7 Statutu, do ich wartości.
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 zgodnie z następującymi zasadami:
 - 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.
7. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.
8. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 2% 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.
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. 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 32. 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. 9 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 33. Przedmiot działalności Funduszu

1. Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 34 ust. 1, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. --
3. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych. Towarzystwo nie wyklucza, że lokaty Funduszu mogą średnio- lub długoterminowo koncentrować się w szczególności na kategoriach lokat, których cena zależna jest od poziomu stóp procentowych (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) lub od poziomu kursów walut.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne wiąże się z podwyższonym stopniem ryzyka ze względu na potencjalną możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w szeroki katalog lokat.
5. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Art 34. Lokaty Funduszu i kryteria ich doboru

1. Fundusz może lokować Aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 4) Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 5) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 6) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) depozyty.
2. Lokowanie Aktywów Funduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru i warranty subskrypcyjne opiera się na:
 - 1) ocenie koniunktury i perspektyw sektora lub branży, w której działa emitent, --
 - 2) ocenie pozycji konkurencyjnej emitenta,
 - 3) analizie technicznej cen akcji lub praw poboru,

- 4) ocenie możliwości osiągnięcia stopy zwrotu istotnie przewyższającej stopę inflacji w długim okresie,
 - 5) ocenie sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji i wzrostu gospodarczego,
 - 6) ocenie sytuacji ekonomiczno – finansowej, w szczególności w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu.
3. Dokonując lokat wskazanych w ust. 2, Fundusz lokuje środki długoterminowo w takie instrumenty finansowe, których wzrost wartości jest prawdopodobny z punktu widzenia kryteriów analizy fundamentalnej. W szczególności Fundusz będzie inwestował w akcje spółek, koncentrujących się na kreowaniu wartości dla właścicieli w szczególności poprzez ponadprzeciętną, na tle swojej branży, dynamikę dochodów lub udziału w rynku, w których, w momencie nabywania akcji przez Fundusz, nie występują konflikty pomiędzy istotnymi akcjonariuszami lub w obrębie władz statutowych, oraz które to spółki, według kryteriów określonych przez Fundusz, mogą osiągnąć ponadprzeciętny zwrot z kapitału poprzez koncentrowanie się na najbardziej zyskownych przedsięwzięciach.
 4. Lokowanie Aktywów Funduszu w inne instrumenty niż wskazane w ust. 2, opiera się na:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego: ocenie sytuacji fundamentalnej, ryzyka i zdolności kredytowej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu wartości lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie (analiza międzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych,
 - 2) w przypadku walut obcych i depozytów: możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, w przypadku depozytów również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania,
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – zasadach określonych w ust. 5-21 i 31,
 - 4) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – zasadach określonych w ust. 22-31,
 - 5) w przypadku jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: ocenie wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, realizowanej w oparciu o wskaźniki służące do analizy wyników, ocenie stopnia ryzyka braku płynności lokaty w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, poziomu opłat pobieranych od uczestników funduszu.
 5. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub zwiększania rentowności portfela inwestycyjnego.
 6. Fundusz, zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, może zawierać takie umowy w związku z istniejącymi jak i przyszłymi lokatami Funduszu. Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu wyłącznie w następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward.
 7. Fundusz zawierając umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego kieruje się następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowania charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
 8. Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawierane w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 1) jako substytut lokaty w Instrument Bazowy,

- 2) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego,
 - 3) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentu Bazowego,
 - 4) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentu Bazowego znajdującego się w portfelu.
9. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) stroną transakcji jest:
 - a) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są Instrumenty Rynku Pieniężnego, indeksy giełdowe, kursy walut lub stopy procentowe - podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - b) w przypadku gdy Instrumentem Bazowym są papiery wartościowe lub inne prawa majątkowe - podmiot, który zamierza nabyć od Funduszu papiery wartościowe lub prawa majątkowe lub podmiot posiadający lub emitujący dane papiery wartościowe lub prawa majątkowe, od którego Fundusz zamierza nabyć te papiery wartościowe lub prawa majątkowe,
 - 2) instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
 - 3) Bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy,
 - b) papiery wartościowe lub inne prawa majątkowe,
 - c) instrumenty rynku pieniężnego,
 - d) kursy walut,
 - e) stopy procentowe.
10. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne inne niż Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których Bazę Instrumentu Pochodnego stanowią:
- 1) indeksy giełdowe,
 - 2) akcje,
 - 3) Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 4) waluty obce,
 - 5) stopy procentowe.
11. Z inwestycją w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk, które są mierzone przez Fundusz nie rzadziej niż raz na kwartał:
- 1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:
 - a) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Instrumentu Bazowego monitorowane jest poprzez pomiar wartości różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a jego wyceną modelową i mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w Aktywach Funduszu iloczynu tej różnicy i liczby otwartych przez Fundusz pozycji w tym Instrumencie Pochodnym,
 - b) ryzyko rozliczenia transakcji monitorowane jest poprzez pomiar wartości otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz pomiar wartości rynkowej opcji stanowiących lokaty Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta (w tym izby rozliczeniowej) i każdego Instrumentu Pochodnego z osobna i mierzone jest jako procentowy udział wartości otwartych pozycji w Aktywach Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta i każdego Instrumentu Pochodnego z osobna,
 - c) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach monitorowane jest poprzez analizę średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym oraz analizę liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym i mierzone jest jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym Funduszu do średniego dziennego wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym na Aktywnym Rynku w czasie 20 poprzednich sesji notowań, a także jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym

- w portfelu inwestycyjnym Funduszu do liczby otwartych pozycji w danym Instrumencie Pochodnym na Aktywnym Rynku,
- d) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w portfelu inwestycyjnym Funduszu sumarycznej wartości depozytów zabezpieczających pomniejszonej o wartość depozytów zabezpieczających pozycji przeciwnych, powiększonej o niezrealizowany zysk na otwartych pozycjach i pomniejszonej o niezrealizowaną stratę na otwartych pozycjach oraz powiększonej o wartość rynkową opcji,
- 2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ryzyko Kontrahenta, o którym mowa w ust. 17 i 18.
12. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia.
13. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 17 – 20, Fundusz uwzględni kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustaloną przy użyciu metod określonych w art. 8 ust. 2 lit. a) Rozporządzenia, według następujących zasad:
- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
14. Z zastrzeżeniem ust. 15, wartość Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wyznacza się jako równoważną pozycję z tytułu Instrumentów Bazowych, przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla składnika lokat stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych.
15. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako równoważną pozycję z tytułu Instrumentów Bazowych ustalaną jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu, ustalonej przy zastosowaniu zasad, o których mowa w art. 37 Statutu.
16. Z zastrzeżeniem art. 35 ust. 13, maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), obliczone zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia, nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.
17. Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka Kontrahenta.
18. Wartość ryzyka Kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym Kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka Kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym Kontrahentem, wartość ryzyka Kontrahenta może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile: -
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe,

- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1) – 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
19. Wartość ryzyka danego Kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym Kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli Kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub jeżeli transakcja jest rozliczana przez CCP – 20% wartości Aktywów Funduszu. Wartość ryzyka Kontrahenta w transakcji Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi dla pojedynczej transakcji zawartej z danym Kontrahentem nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli Kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub jeżeli transakcja jest rozliczana przez CCP – 20% wartości Aktywów Funduszu.
20. Wartość ryzyka Kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka Kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
- 1) Kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu, w związku z tą transakcją, zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego,
 - 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie każdego Dnia Wyceny i stanowić będzie co najmniej równoważność wartości ryzyka Kontrahenta w tej transakcji,
 - 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 145 ust. 5 Ustawy.
21. Papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, powinien spełniać łącznie następujące warunki:
- 1) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,
 - 2) istnieją podaż i popyt umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
 - 3) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:
 - a) nienależący do grupy kapitałowej Kontrahenta, albo
 - b) należący do grupy kapitałowej Kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku, gdyby papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit a),
 - 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145–149 oraz art. 151a Ustawy.
22. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu. Dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu.
23. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward, dla których bazę stanowić mogą:
- 1) metale szlachetne: złoto, srebro, platyna, pallad;
 - 2) metale kolorowe: aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów, stal;
 - 3) surowce energetyczne: gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny, benzyna, olej napędowy, olej opałowy;
 - 4) surowce rolne: pszenica, soja, kukurydza, ryż, kawa, cukier, bawełna, kakao, kauczuk, drewno, sok pomarańczowy.

24. Fundusz zawierając umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowania charakterystyki Towarowego Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej.
25. Umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 1) dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
 - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.
26. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
- 26a. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Towarowego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia.
27. Wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako równoważną pozycję z tytułu Towarowych Instrumentów Bazowych ustalaną jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Towarowego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Towarowego Instrumentu Bazowego właściwego dla danego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
28. Z zastrzeżeniem postanowień art. 35 ust. 13, maksymalne zaangażowanie Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczone zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Towarowego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia, nie może stanowić łącznie więcej niż 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.
29. Przy wyliczaniu limitu, o którym mowa w ust. 28, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Towarowe Instrumenty Pochodne, ustaloną przy użyciu metod określonych w art. 8 ust. 2 lit. a) Rozporządzenia, według następujących zasad:
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do sprzedaży Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotę zaangażowania w Towarowy Instrument Pochodny przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania albo uprawnienia do zakupu Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – kwotę zaangażowania w Towarowy Instrument Pochodny przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
30. Z inwestycją w Towarowe Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk, które są mierzone przez Fundusz nie rzadziej niż raz na kwartał:
 - 1) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych monitorowane jest poprzez pomiar wartości różnicy pomiędzy wyceną rynkową Towarowego Instrumentu Pochodnego a jego wyceną modelową i mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w Aktywach Funduszu iloczynu tej różnicy i liczby otwartych przez Fundusz pozycji w tym Towarowym Instrumencie Pochodnym,
 - 2) ryzyko rozliczenia transakcji monitorowane jest poprzez pomiar wartości otwartych pozycji w kontraktach terminowych oraz pomiar wartości rynkowej opcji stanowiących lokaty Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta (w tym izby rozliczeniowej) i każdego Towarowego Instrumentu Pochodnego z osobna i mierzone jest jako procentowy udział wartości otwartych

- pozycji w Aktywach Funduszu – w odniesieniu do każdego Kontrahenta i każdego Towarowego Instrumentu Pochodnego z osobna,
- 3) ryzyko płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych notowanych na Aktywnych Rynkach monitorowane jest poprzez analizę średniego dziennego wolumenu obrotu danym Towarowym Instrumentem Pochodnym oraz analizę liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym i mierzone jest jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym Funduszu do średniego dziennego wolumenu obrotu danym Towarowym Instrumentem Pochodnym na Aktywnym Rynku w czasie 20 poprzednich sesji notowań, a także jako relacja liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym w portfelu inwestycyjnym Funduszu do liczby otwartych pozycji w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym na Aktywnym Rynku,
 - 4) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych związane z zawieraniem umów dotyczących Towarowych Instrumentów Pochodnych mierzone jest poprzez pomiar procentowego udziału w portfelu inwestycyjnym Funduszu sumarycznej wartości depozytów zabezpieczających pomniejszonej o wartość depozytów zabezpieczających pozycji przeciwnych, powiększonej o niezrealizowany zysk na otwartych pozycjach i pomniejszonej o niezrealizowaną stratę na otwartych pozycjach oraz powiększonej o wartość rynkową opcji.
31. W pozostałym zakresie, w odniesieniu do lokat o których mowa w art. 34 ust. 1 pkt 3) i 4), stosuje się przepisy wydane na podstawie art. 48a Ustawy oraz art. 154 ust. 6 Ustawy.
 32. Wartość Ekspozycji AFI, wyliczona poprzez zastosowanie metody zaangażowania, w sposób określony Rozporządzeniem oraz Ustawą, nie może przekroczyć 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.
 33. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, w rozumieniu art. 151a ust. 1 Ustawy. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz uwzględnia papiery wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy w ten sposób, że ustala dla każdego papieru wartościowego odrębnie różnicę między wartością papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego a wartością takich samych papierów wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego papieru wartościowego.
 34. Przedmiotem lokat Funduszu mogą być kategorie lokat wskazane w ust. 1 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na zagranicznych rynkach zorganizowanych w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie należących do OECD.
 35. 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.
 36. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, z wyłączeniem nabywania ich w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy.

Art 35. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 i ust. 11 - 12, nie stosuje się do papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego 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.
3. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.
6. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. 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.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 25% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 30% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
10. Udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki niepubliczne nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.
11. Łączna wartość dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez spółki publiczne oraz przez spółki niepubliczne nie może stanowić więcej niż 50% wartości aktywów netto Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
12. Dłużne papiery wartościowe oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jednego emitenta będącego spółką publiczną lub spółką niepubliczną nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
13. Suma wartości maksymalnego zaangażowania w Instrumenty Pochodne określona w oparciu o art. 34 ust. 16 oraz ust. 28 zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.
14. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
15. Z uwzględnieniem ust. 16, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 14, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu 3 swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
16. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

Rozdział IX. OGÓLNE ZASADY USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU

Art 36. Wartość Aktywów Netto Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 38 ust. 2 i art. 40 oraz zgodnie z Ustawą, Statutem i rozporządzeniem ministra finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku (Dz.U.2007.249.1859 ze zm.),
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się następującą wartość:
 - 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
3. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

4. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i pkt 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
5. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
6. 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.
7. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
8. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.
9. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
10. Fundusz może wyznaczyć zewnętrzny podmiot wyceniający, o którym mowa w art. 36a ust. 1 pkt 2) Ustawy, do przeprowadzenia czynności wyceny aktywów Funduszu

Art 37. 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 dokonanie wyceny na podstawie punktu 1) nie jest możliwe, wówczas składniki lokat Funduszu wycenia się przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3).
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 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,
- 10) Instrumenty Pochodne,
- 11) Towarowe Instrumenty Pochodne.

Art 38. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) Dłużnych Papierów Wartościowych, w tym obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, listów zastawnych, weksli oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3) z zastrzeżeniem ust. 2,
 - 2) akcji - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3),
 - 3) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3),
 - 4) depozytów – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3), z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej,
 - 5) Instrumentów Pochodnych – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3),
 - 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. 37 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. 37 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. 37 ust. 5 Statutu,
 - 9) wierzytelności i innych praw majątkowych wynikających z umów o subpartycypację - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3) z zastrzeżeniem ust. 2,
 - 10) Towarowych Instrumentów Pochodnych - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3).
2. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 - 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz \
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
3. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Art 39. Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży 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.

Art 40. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Transakcje, w których druga strona zobowiązuje się wobec funduszu do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz, a fundusz zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę (tzw. transakcje reverse repo / buy-sell back) i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w art. 36 ust. 2 pkt 2) albo 3), a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje, w których fundusz zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz (tzw. transakcje repo/sell-buy back), a także zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej..

Art 41. 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 ogłoszonego 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 42. ~~skreślony~~

~~skreślony~~

Rozdział X. KOSZTY FUNDUSZU

Art 43. 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) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora,
 - 5) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
 - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, włączając wynagrodzenie płatne podmiotowi dokonującemu wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalającemu wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, oraz koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu,
 - 7) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu,
 - 8) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu,

- 9) 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,
 - 10) koszty zmian Statutu,
 - 11) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów,
 - 12) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi: usługi obsługi prawnej oraz usługi doradztwa podatkowego,
 - 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), 5), 8) oraz 14)-16) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 4), 6), 7), 9) – 13) 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. 44 Statutu,
 - 2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4) - do wysokości 250.000 zł za cały okres likwidacji,
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 6) - do wysokości 250.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 75.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 0,2% wartości Aktywów Netto Funduszu w roku kalendarzowym nie mniej niż 120.000 zł netto,
 - 6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 10) - do wysokości 25.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 50.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 60.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13) - do wysokości 25.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 10) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 17) - do wysokości 60.000 zł w roku kalendarzowym.
 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) – 4), 6) – 9), 11) – 13) 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 5) i 10);
 - 3) regulacje dotyczące ponoszenia kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 14) – 16), na rzecz KDPW oraz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w zależności od tego, gdzie będzie prowadzony obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi.
 5. Wskazane w ust. 3 limity kosztów nie uwzględniają podatku VAT i w przypadku gdy usługi, których dotyczą te koszty obciążone są podatkiem VAT, wówczas wskazane w ust. 3 limity kosztów zostaną powiększone o podatek VAT.

6. 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 44. Wynagrodzenie Towarzystwa

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego oraz zmiennego za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie obciąża Aktywa Funduszu i nie może być wyższe niż 3,5% 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 3,5% 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 3,5% i wartości Aktywów Funduszu zebranych w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
6. Wynagrodzenie zmienne obciąża Aktywa Funduszu i jest naliczane, w odniesieniu do każdego Certyfikatu, według poniższego wzoru:

$$WZ = \sum_{i=1}^n \max \{0; 0,15 \times [WANCI_{1i} - WANCI_{0i} \times (1 + BENCHi \times Ti/365)]\}$$

gdzie:

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

WZ - wartość wynagrodzenia zmiennego;

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

n - całkowita liczba Certyfikatów, w odniesieniu do których naliczane jest wynagrodzenie zmienne;
WANCI_{1i} - Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego, w późniejszej z dat, dla i-tego Certyfikatu:

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

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

WANCI_{0i} - oznacza jedną z wartości:

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

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

BENCHi – wyrażona w procentach 2,5-krotność stopy referencyjnej w wysokości stawki WIBOR dla pożyczek 12-miesięcznych z dnia ustalenia WANCI_{0i} dla danego i-tego Certyfikatu. W przypadku gdy 2,5-krotność stopy referencyjnej, o której mowa powyżej, jest większa niż 10%, BENCHi przyjmuje wartość 10% w skali roku. W przypadku gdy 2,5-krotność stopy referencyjnej, o której mowa powyżej, jest mniejsza niż 4%, BENCHi przyjmuje wartość 4% w skali roku.

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

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

Rozdział XI. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

Art 45. 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, Firmy Inwestycyjnej: 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 46. Inne informacje

1. Fundusz będzie ogłaszał wymagane prawem lub Statutem informacje na stronie internetowej: 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.
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 XII. ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

Art 47. 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 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) upływ okresu 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 po upływie 12 miesięcy od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych wartość Aktywów Netto Funduszu wynosić będzie mniej niż 5.000.000 złotych w okresie dwóch dowolnych następujących po sobie Dni Wyceny.
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.
5. W okresie likwidacji postanowienie art. 36 ust. 6 Statutu stosuje się.

Art 48. 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 49. Archiwizacja

Likwidator Funduszu przechowuje wszelkie dokumenty i nośniki informacji dotyczące likwidacji Funduszu przez okres co najmniej 5 lat od daty zakończenia likwidacji.

Rozdział XIII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Art 50. Obowiązki Statutu

Postanowienia Statutu obowiązują Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

Art 51. 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. 46 ust. 1 Statutu.
4. Zmiany Statutu wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.

Art 52. 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 2020 roku**

Warszawa, dnia 30 marca 2021 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 2021 r. poz. 217 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 2020 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 2021 r. poz. 217 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,
Paweł Jackowski	Członek Zarządu.

W dniu 7 października 2020 r. rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu złożył Marcin Winnicki. W dniu 7 października 2020 r. uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Spółki w skład Zarządu Spółki został powołany Paweł Jackowski. Innych, poza wskazanymi powyżej, zmian w składzie Zarządu Spółki w roku 2020 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,
Mariusz Piskorski	Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Wojciech Waczkowski	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 2021 r. poz. 217 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 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia roku 2019 do 31 grudnia 2019 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 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.

AKTYWA – w zł		Nota	31.12.2020	31.12.2019
I.	AKTYWA TRWAŁE		9.071.130,65	5.766.079,46
1.	Wartości niematerialne i prawne	6, 8	440.469,15	43.057,12
	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
	Inne wartości niematerialne i prawne		202.611,75	43.057,12
	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		237.857,40	0,00
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	7, 8	1.762.435,75	708.779,09
	Środki trwałe, w tym:		1.750.947,55	558.853,74
	a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00	0,00
	b) urządzenia techniczne i maszyny		670.150,89	240.790,20
	c) środki transportu		978.326,22	312.826,59
	d) inne środki trwałe		102.470,44	5.236,95
	Środki trwałe w budowie		11.488,20	149.925,35
3.	Należności długoterminowe		0,00	0,00
4.	Inwestycje długoterminowe	9	3.179.980,75	2.872.717,25
	Długoterminowe aktywa finansowe		3.179.980,75	2.872.717,25
	a) w pozostałych jednostkach		3.179.980,75	2.872.717,25
	- inne papiery wartościowe		3.179.980,75	2.872.717,25
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18, 23	3.688.245,00	2.141.526,00
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3.688.245,00	2.141.526,00
II.	AKTYWA OBROTOWE		68.999.785,51	39.916.754,57
1.	Zapasy		0,00	0,00
2.	Należności krótkoterminowe	14	40.870.084,41	14.564.363,74
	Należności od jednostek powiązanych	33	1.948,39	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		1.948,39	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00
	Należności od pozostałych jednostek		40.868.136,02	14.564.363,74
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		40.770.543,11	14.468.639,28
	- do 12 miesięcy		40.770.543,11	14.468.639,28
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		1.924,04	0,00
	c) inne		95.668,87	95.724,46
3.	Inwestycje krótkoterminowe		27.608.240,64	24.914.297,05
	Krótkoterminowe aktywa finansowe		27.608.240,64	24.914.297,05
	a) w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
	- udzielone pożyczki		0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	9	0,00	0,00
	b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27	27.608.240,64	24.914.297,05
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		27.605.068,63	24.901.641,05
	- inne środki pieniężne		3.172,01	12.656,00
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	521.460,46	438.093,78
III.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY		0,00	0,00
IV.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		0,00	0,00
Aktywa razem			78.070.916,16	45.682.834,03

PASYWA – w zł		Nota	31.12.2020	31.12.2019
I. Kapitał własny			44.548.476,07	26.564.839,23
1. Kapitał podstawowy	10		10.599.441,00	10.599.441,00
2. Kapitał zapasowy, w tym:			10.717.463,26	7.944.147,60
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)			0,00	0,00
3. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:			452.380,67	156.517,21
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej			452.380,67	156.517,21
4. Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:			5.091.417,76	5.091.417,76
- tworzone zgodnie z umową (statutem)			5.091.417,76	5.091.417,76
5. Zysk z lat ubiegłych			0,00	0,00
6. Zysk netto	11		17.687.773,38	2.773.315,66
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			0,00	0,00
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania			31.522.440,09	19.117.994,80
1. Rezerwy na zobowiązania	13		14.109.946,77	8.362.010,24
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23		334.348,94	997.824,90
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			11.241.503,92	3.597.538,18
a) długoterminowa			149.266,47	30.450,17
b) krótkoterminowa			11.092.237,45	3.567.088,01
Pozostałe rezerwy			2.534.093,91	3.766.647,16
a) długoterminowe			0,00	0,00
b) krótkoterminowe			2.534.093,91	3.766.647,16
2. Zobowiązania długoterminowe	15		316.115,05	65.839,00
Wobec pozostałych jednostek			316.115,05	65.839,00
a) inne zobowiązania finansowe			316.115,05	65.839,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			0,00	0,00
3. Zobowiązania krótkoterminowe	15		17.096.378,27	10.690.145,56
Wobec jednostek powiązanych	33		574.391,77	233.222,49
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			574.391,77	233.222,49
- do 12 miesięcy			574.391,77	233.222,49
Wobec pozostałych jednostek			16.469.618,21	10.434.065,71
a) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			0,00	400,00
b) inne zobowiązania finansowe			256.874,93	77.941,41
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			10.478.370,02	9.695.170,28
- do 12 miesięcy			10.478.370,02	9.695.170,28
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych			5.620.540,23	578.555,33
e) inne			113.833,03	81.998,69
Fundusze specjalne			52.368,29	22.857,36
4. Rozliczenia międzyokresowe			0,00	0,00
Pasywa razem			76.070.916,06	45.682.834,03

Rachunek zysków i strat - w zł		Nota	2020 rok	2019 rok
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	20	172.674.958,88	74.432.422,56
	- od jednostek powiązanych	33	0,00	0,00
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		172.674.958,88	74.432.422,56
II.	Koszty działalności operacyjnej		150.108.592,62	71.202.242,88
1.	Amortyzacja		691.371,88	360.863,85
2.	Zużycie materiałów i energii		381.676,25	235.115,50
3.	Usługi obce		109.999.917,54	52.798.436,17
4.	Podatki i opłaty		4.827.543,96	1.129.849,67
5.	Wynagrodzenia		30.261.304,34	13.650.508,25
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		2.591.596,89	1.556.378,13
	- emerytalne		966.912,50	609.394,73
7.	Pozostałe koszty rodzajowe		1.355.181,76	1.471.091,31
III.	Zysk ze sprzedaży		22.566.366,26	3.230.179,68
IV.	Pozostałe przychody operacyjne		67.643,25	1.170.378,41
	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		178,86	0,00
	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5.000,00	0,00
	Inne przychody operacyjne		62.464,39	1.170.378,41
V.	Pozostałe koszty operacyjne		535.584,13	1.021.995,98
	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		209.925,50	384.751,21
	Inne koszty operacyjne		325.658,63	637.244,77
VI.	Zysk z działalności operacyjnej		22.098.425,38	3.378.562,11
VII.	Przychody finansowe		85.848,95	255.435,46
1.	Odsetki, w tym:		29.792,85	193.187,27
	- od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		0,00	62.248,19
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
4.	Inne		56.056,10	0,00
VIII.	Koszty finansowe		84.348,95	70.449,91
1.	Odsetki, w tym:		30.657,70	11.933,56
	- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
2.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych		22.147,84	0,00
3.	Aktualizacja wartości inwestycji		0,00	0,00
4.	Inne		31.543,41	58.516,35
IX.	Zysk brutto		22.099.925,38	3.563.547,66
X.	Podatek dochodowy	22, 23	4.412.152,00	790.232,00
XI.	Zysk netto		17.687.773,38	2.773.315,66

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH – w zł	2020 rok	2019 rok
A. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk netto	17.687.773,38	2.773.315,66
II. Korekty razem	-13.161.711,07	4.074.823,45
1. Amortyzacja	691.371,88	360.863,85
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	119.853,04	7.380,67
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	29.404,68	11.730,00
4. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	58.028,78	-62.248,19
5. Zmiana stanu rezerw	8.411.412,49	129.816,34
6. Zmiana stanu należności	-26.567.720,67	-1.392.491,23
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym funduszy specjalnych	6.227.699,19	5.758.188,57
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2.362.961,68	-710.707,50
9. Inne korekty	231.201,22	-27.709,06
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	4.526.062,31	6.848.139,11
B. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	35.852,16	24.701.251,79
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Z aktywów finansowych, w tym:	35.852,16	24.701.251,79
a) w pozostałych jednostkach	35.852,16	24.701.251,79
- zbycie aktywów finansowych	35.852,16	24.701.251,79
3. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	1.588.039,79	23.426.737,68
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.588.039,79	301.737,68
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	23.125.000,00
a) w pozostałych jednostkach	0,00	23.125.000,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	23.125.000,00
3. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	-1.552.187,63	1.274.514,11
C. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy z działalności finansowej	0,00	0,00
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	150.594,06	57.456,17
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	120.809,38	45.346,17
3. Odsetki	29.404,68	11.730,00
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych	380,00	380,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-150.594,06	-57.456,17
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	2.823.280,62	8.065.197,05
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:	2.703.427,68	8.057.816,38
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-119.853,04	-7.380,67
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	27	24.909.021,72
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:	27	27.732.302,34
- o ograniczonej możliwości dysponowania	10.852.368,29	8.022.857,36

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – w zł		2020 rok	2019 rok
I.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	26.564.839,23	23.658.333,36
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	26.564.839,23	23.658.333,36
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	10 10.599.441,00	10.599.441,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	10.599.441,00	10.599.441,00
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	7.944.147,60	6.965.083,48
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	2.773.315,66	979.064,12
a)	zwiększenie	2.773.315,66	979.064,12
	- podział zysku	2.773.315,66	979.064,12
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	10.717.463,26	7.944.147,60
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	156.517,21	23.327,00
3.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	295.863,46	133.190,21
a)	zwiększenie	365.263,50	164.432,33
	- wycena instrumentów finansowych	365.263,50	164.432,33
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	0,00	0,00
b)	zmniejszenie	69.400,04	31.242,12
	- wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00
	- odroczone podatki dochodowe (wycena instrumentów finansowych)	69.400,04	31.242,12
3.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	452.380,67	156.517,21
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	5.091.417,76	5.091.417,76
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	0,00	0,00
4.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	5.091.417,76	5.091.417,76
5.	Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu	2.773.315,66	979.064,12
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/rezerwy)	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
6.	Wynik netto	11 17.687.773,38	2.773.315,66
a)	zysk netto	17.687.773,38	2.773.315,66
II.	KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	44.548.476,07	26.564.839,23
III.	KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU	44.548.476,07	26.564.839,23

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 2020 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 2020 jak i w 2019 roku Spółka nie wprowadziła żadnych zmian do stosowanych zasad rachunkowości.

Zarówno w 2020 jak i w 2019 roku Spółka nie zmieniła sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

4. Umowy nieuwzględnione w bilansie

Zarówno w 2020 roku jak i w 2019 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:

	31.12.2020	31.12.2019
EUR	4,6148	4,2585
USD	3,7584	3,7977
GBP	5,1327	4,9971
CHF	4,2641	3,9213

6. Wartości niematerialne i prawne – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych w 2020 roku przedstawia poniższa tabela:

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na 1.01.2020	440.260,00	430.286,54	215.285,60	0,00	1.085.832,14
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00	220.077,75	353.139,15	573.216,90
nabycie	0,00	0,00	220.077,75	353.139,15	573.216,90
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym:	0,00	0,00	215.285,60	115.281,75	330.567,35
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
likwidacja	0,00	0,00	215.285,60	0,00	215.285,60
Inne – reklasyfikacja do innej grupy	0,00	0,00	0,00	115.281,75	115.281,75
Wartość brutto na 31.12.2020	440.260,00	430.286,54	220.077,75	237.857,40	1.328.481,69
Umorzenie na 1.01.2020	440.260,00	430.286,54	172.228,48	0,00	1.042.775,02
Zwiększenia:	0,00	0,00	24.642,18	0,00	24.642,18
amortyzacja	0,00	0,00	24.642,18	0,00	24.642,18
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	179.404,66	0,00	179.404,66
likwidacja	0,00	0,00	179.404,66	0,00	179.404,66
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na 31.12.2020	440.260,00	430.286,54	17.466,00	0,00	888.012,54
Wartość netto na 1.01.2020	0,00	0,00	43.057,12	0,00	43.057,12
Wartość netto na 31.12.2020	0,00	0,00	202.611,75	237.857,40	440.469,15

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
Wartość brutto na 1.01.2019	440.260,00	430.286,54	215.285,60	0,00	1.085.832,14
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
Wartość brutto na 31.12.2019	440.260,00	430.286,54	215.285,60	0,00	1.085.832,14
Umorzenie na 1.01.2019	440.260,00	430.286,54	129.171,36	0,00	999.717,90
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
Umorzenie na 31.12.2019	440.260,00	430.286,54	172.228,48	0,00	1.042.775,02
Wartość netto na 1.01.2019	0,00	0,00	86.114,24	0,00	86.114,24
Wartość netto na 31.12.2019	0,00	0,00	43.057,12	0,00	43.057,12

7. Rzeczowe aktywa trwałe – zmiany w ciągu roku obrotowego

Zmiany stanu rzeczowych składników majątku trwałego w 2020 roku przedstawia poniższa tabela:

	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na 1.01.2020	9.951,83	1.183.552,15	661.418,12	654.153,95	149.925,35	2.659.001,40
Zwiększenia, w tym:	0,00	747.160,93	1.044.479,26	121.248,20	1.130.104,64	3.042.993,03
- nabycie	0,00	470.537,54	526.830,70	121.248,20	1.130.104,64	2.248.721,08
- inne	0,00	276.623,39	517.648,56	0,00	0,00	794.271,95
Zmniejszenia, w tym:	0,00	806,88	152.446,20	0,00	1.268.541,79	1.421.794,87
sprzedaż	0,00	806,88	0,00	0,00	0,00	806,88
likwidacja	0,00	0,00	152.446,20	0,00	0,00	152.446,20
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	1.268.541,79	1.268.541,79
Wartość brutto na 31.12.2020	9.951,83	1.929.906,20	1.553.451,18	775.402,15	11.488,20	4.280.199,56
Umorzenie na 1.01.2020	9.951,83	942.761,95	348.591,53	648.917,00	0,00	1.950.222,31
Zwiększenia:	0,00	317.800,24	324.914,75	24.014,71	0,00	666.729,70
amortyzacja	0,00	317.800,24	324.914,75	24.014,71	0,00	666.729,70
Zmniejszenia	0,00	806,88	98.381,32	0,00	0,00	99.188,20
likwidacja	0,00	0,00	98.381,32	0,00	0,00	98.381,32
sprzedaż	0,00	806,88	0,00	0,00	0,00	806,88
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umorzenie na 31.12.2020	9.951,83	1.259.755,31	575.124,96	672.931,71	0,00	2.517.763,81
Wartość netto na 1.01.2020	0,00	240.790,20	312.826,59	5.236,95	149.925,35	708.779,09
Wartość netto na 31.12.2020	0,00	670.150,89	978.326,22	102.470,44	11.488,20	1.762.435,75

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
Wartość brutto na 1.01.2019	9.951,83	1.034.242,52	687.174,79	651.651,25	0,00	2.383.020,39
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
Wartość brutto na 31.12.2019	9.951,83	1.183.552,15	661.418,12	654.153,95	149.925,35	2.659.001,40
Umorzenie na 1.01.2019	9.951,83	773.836,88	270.154,78	639.051,37	0,00	1.692.994,86
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
Umorzenie na 31.12.2019	9.951,83	942.761,95	348.591,53	648.917,00	0,00	1.950.222,31
Wartość netto na 1.01.2019	0,00	260.405,64	417.020,01	12.599,88	0,00	690.025,53
Wartość netto na 31.12.2019	0,00	240.790,20	312.826,59	5.236,95	149.925,35	708.779,09

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 1.060,74 m² 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	68.671,92
IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus FIZ	18.12.2017	2.000.000,00	2.421.200,00
IPOPEMA Benefit 3 FIZAN	22.10.2018	486.600,00	568.008,18
IPOPEMA Active Global Asset Allocation FIZ	29.05.2019	25.000,00	24.845,00
CVI IPOPEMA RE DEBT FIZAN	28.06.2019	24.000,00	24.091,20
IPOPEMA Benefit 7 FIZAN	06.12.2019	25.000,00	28.550,50
Razem		2.561.600,03	3.135.366,80

Jednostki uczestnictwa	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA SFIO Subfundusz Short Equity	21.12.2012	59.886,11	44.613,95
Razem		59.886,11	44.613,95

Zmiany stanu inwestycji długoterminowych w 2020 i 2019 roku przedstawia poniższa tabela:

Inwestycje długoterminowe	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)	58.000,00	1.640.003,60
Aktualizacja wartości	365.263,50	164.432,33
Zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe	0,00	0,00
Wartość na koniec okresu	3.179.980,75	2.872.717,25

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				3.533.147		10.599.441,00		

W dniu 13 października 2016 r. zostało zarejestrowane warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1 695 tys. zł na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 sierpnia 2016 r. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych objętych w ramach programu motywacyjnego wdrażanego w Spółce. Objęcie akcji serii D ma nastąpić nie później niż w terminie do dnia 31 lipca 2026 roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 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 2020 roku zysk netto w wysokości 17.687.773,38 zł. Zarząd Towarzystwa przedstawi Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy rekomendację zatrzymania całości zysku netto wypracowanego w 2020 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 2020 roku przedstawia poniższa tabela:

Rezerwy na zobowiązania	01.01.2020	Zawiązanie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	31.12.2020
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	997.824,90	1.436.621,27	0,00	2.100.097,23	334.348,94
Na świadczenia emerytalne i podobne	30.450,17	118.816,30	0,00	0,00	149.266,47
Niewykorzystane urlopy	461.450,96	495.073,09	0,00	12.011,86	944.512,19
Rezerwa na premie	3.105.637,05	10.896.099,76	0,00	1.854.011,55	12.147.725,26
Rezerwa na usługi audytorskie i księgowo	36.900,00	47.519,37	0,00	73.349,37	11.070,00
Rezerwa na koszty dystrybucji	42.072,49	11.185.471,87	0,00	11.226.269,59	1.274,77
Rezerwa na czynsz	606.441,49	209.688,91	0,00	16.952,86	799.177,54
Rezerwy pozostałe	3.081.233,18	1.695.461,53	143,78	3.053.979,33	1.722.571,60
Razem	8.362.010,24	26.084.752,10	143,78	18.336.671,79	16.109.946,77

14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności	2020 rok	2019 rok
Stan na początek okresu	615.113,59	230.362,38
Utworzenie	1.900.682,31	384.751,21
Wykorzystanie	441.721,67	0,00
Rozwiązanie	5.000,00	0,00
Stan na koniec okresu	2.069.074,23	615.113,59

15. Zobowiązania

Na zobowiązania długoterminowe Spółki składają się zobowiązania z tytułu zawartych umów leasingu samochodów.

Zestawienie zobowiązań długoterminowych według terminów wymagalności przedstawia poniższa tabela:

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2020	31.12.2019
- do 1 roku	97.577,52	34.435,03
- powyżej 1 roku do 3 lat	218.537,53	31.403,97
- powyżej 3 lat do 5 lat	0,00	0,00
- powyżej 5 lat	0,00	0,00
Razem	316.115,05	65.839,00

Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu samochodów prezentowana jest w pozycji bilansu jako inne zobowiązania finansowe.

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2020	31.12.2019
- inne zobowiązania finansowe	256.874,93	77.941,41
Razem	256.874,93	77.941,41

16. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Na 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

17. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań warunkowych.

Spółka w bieżącym roku nie udzieliła oraz nie posiadała na dzień 31 grudnia 2020 roku żadnych zabezpieczeń na rzecz osób trzecich.

18. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe stanowią aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 3.308.245,00 zł na koniec 2020 roku i 2.141.526,00 zł na koniec 2019 roku. Szczegóły dotyczące kalkulacji aktywów z tytułu podatku odroczonego zostały zaprezentowane w punkcie 22.

19. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Specyfikację czynnych rozliczeń międzyokresowych na koniec 2020 i 2019 r. poniższa tabela przedstawia:

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	31.12.2020	31.12.2019
Koszty ubezpieczeń	230.243,92	196.659,68
Prenumerata prasy	25.098,09	8.319,45
Pozostałe	266.118,45	233.114,65
Razem	521.460,46	438.093,78

20. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto	2020 rok	2019 rok
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi	142.947.013,56	57.105.004,52
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi	15.526.039,96	14.199.217,98
Przychody z tytułu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	14.201.905,36	3.128.200,06
Razem przychody ze sprzedaży netto	172.674.958,88	74.432.422,56

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 2020 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

	2020 rok	2019 rok
Zysk brutto	22.099.925,38	3.563.547,66
1. Przychody nie podlegające opodatkowaniu (-)	674.159,08	358.045,81
2. Przychody i zyski księgowe przejściowo niestanowiące przychodu podatkowego (-)	605.018,67	3.312.870,13
3. Przychody podatkowe nie ujęte w księgach rachunkowych (+)	11.906.015,55	15.424.427,45
4. Koszty nie stanowiące trwale kosztów uzyskania przychodów (+)	1.038.243,80	738.774,78
5. Koszty i straty księgowe przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	26.844.807,75	13.846.607,92
6. Koszty uzyskania przychodów nie będące w ewidencji bilansowej (-)	7.470.161,82	7.193.673,53
7. Doliczenia do kosztów podatkowych (-)	16.403.050,32	13.252.589,75
Dochód do opodatkowania	36.736.602,59	9.456.178,59
Strata do odliczenia z lat ubiegłych	1.516.880,26	1.516.880,26
Pozostałe odliczenia	0,00	0,00
Podstawa opodatkowania zysk (+) / strata (-)	35.219.722,33	7.939.298,34
Podatek dochodowy	6.691.747,00	1.508.467,00

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 31.12.2020	Podatek odroczony 31.12.2020	Podstawa utworzenia rezerwy 31.12.2019	Podatek odroczony 31.12.2019
Wycena papierów wartościowych	558.494,61	106.113,94	193.231,11	36.713,90
Naliczone odsetki	207,61	39,00	207,61	39,00
Pozostałe	1.201.030,33	228.196,00	5.058.269,09	961.072,00
Rezerwa na podatek odroczony	1.759.732,55	334.348,94	5.251.707,81	997.824,90

Ujemne różnice przejściowe	Podstawa utworzenia aktywa 31.12.2020	Podatek odroczony 31.12.2020	Podstawa utworzenia aktywa 31.12.2019	Podatek odroczony 31.12.2019
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12.241.503,92	2.515.886,00	3.567.088,01	677.747,00
Pozostałe rezerwy	2.455.997,64	466.640,00	5.472.144,49	1.039.708,00
Odpisy aktualizujące należności	2.069.074,22	393.124,00	615.113,59	116.872,00
Strata podatkowa	0,00	0,00	1.516.880,26	288.208,00
Pozostałe	1.645.240,78	312.595,00	99.954,98	18.991,00
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19.411.816,56	3.688.245,00	11.271.181,33	2.141.526,00

24. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

W 2020 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 2020 roku Spółka poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 1.588.039,79 zł.

W kolejnym roku Spółka planuje ponieść nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 350.000,00 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 2020 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 2020 i 2019 roku:

Środki pieniężne i inne aktywa	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	4.658.608,63	708.828,78
Środki pieniężne na lokatach bankowych, w tym:	12.146.460,00	16.192.812,27
- lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy	0,00	0,00
Inne środki pieniężne	10.800.000,00	8.000.000,00
Inne aktywa pieniężne	3.172,01	12.656,00
Razem	27.608.240,64	24.914.297,05

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:

	31.12.2020	31.12.2019
Pracownicy umysłowi (w etatach)	84	57

29. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, należne lub wypłacone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących za rok obrotowy

	2020 rok	2019 rok
Zarząd	2.923.373,27	1.190.422,50
w tym wynagrodzenie z zysku	0,00	0,00
Rada Nadzorcza	1.332.000,00	536.000,00
	4.255.373,27	1.726.422,50

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 2020, jak i za rok 2019 jest Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu.

Wynagrodzenie należne i wypłacone za 2020 i 2019 rok przedstawia poniższa tabela:

	2020 rok	2019 rok
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	20 300,00	20.000,00
Inne usługi poświadczające	0,00	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 powiązanymi

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi z Grupy IPOPEMA Securities S.A.:

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość transakcji za 2020 rok (przychody+/koszty-)	Wartość transakcji za 2019 rok (przychody+/koszty-)
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 2.422.036,13	- 660.805,84
Koszty ubezpieczenia	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 221.897,86	- 194,623,78
Koszty usług wsparcia IT	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	- 42.000,00	- 42.000,00
Pozostałe przychody	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	500,00	61.625,76
Pozostałe przychody	IPOPEMA BUSINESS CONSULTING Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	41.693,54	0,00
Nabycie pozostałych usług	MUSCARI CAPITAL Sp. z o.o.	Jednostka powiązana	5.000,00	0,00

Podane kwoty przychodów i kosztów są wartościami netto.

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2020	Wartość należności+ /zobowiązania- na dzień 31.12.2019
Nabycie pozostałych usług	IPOPEMA Securities S.A.	Jednostka dominująca	-550.787,58	- 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 Spółki, a także podmioty z nimi powiązane. W 2020 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 23.631,93 zł (w 2019 r.: 3.231,66 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.

Warszawa, 30 marca 2021 roku

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu

Katarzyna Westfeld
Członek Zarządu

Paweł Jackowski
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 przy ulicy Próżnej 9, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 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 2020 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 2021 roku poz. 217, 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 2020 roku poz. 1415) (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* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) 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 IESBA.

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).

Spółka zawarła ujawnienie dotyczące przychodów ze sprzedaży w nocie 20 do sprawozdania finansowego

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,
- analiza dokonanej 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 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 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.

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 2020 roku. 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.

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.

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, w szczególności w zakresie prawidłowości ustalenia przez Spółkę współczynników kapitałowych zaprezentowanych w nocie 12 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego, 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 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku obowiązujących ją regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, w szczególności w zakresie prawidłowości ustalenia przez Spółkę współczynników kapitałowych na dzień 31 grudnia 2020 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 świadczyliśmy 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 2020 i 2021 uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 28 lipca 2020 roku. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2018 roku, to jest przez trzy kolejne lata obrotowe. Powoływano nas do badań na dwuletnie okresy: za lata 2018 i 2019 oraz lata 2020 i 2021.

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, 30 marca 2021 roku.

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.

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.

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
I.	AKTYWA TRWAŁE		5.766.079,46	7.014.922,29
1.	Wartości niematerialne i prawne	6, 8	43.057,12	86.114,24
	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
	Inne wartości niematerialne i prawne		43.057,12	86.114,24
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	7, 8	708.779,09	690.025,53
	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
3.	Należności długoterminowe		0,00	0,00
4.	Inwestycje długoterminowe	9	2.872.717,25	4.223.288,52
	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
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18, 23	2.141.526,00	2.015.494,00
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2.141.526,00	2.015.494,00
II.	AKTYWA OBROTOWE		39.916.754,57	30.483.100,46
1.	Zapasy		0,00	0,00
2.	Należności krótkoterminowe	14	14.564.363,74	13.170.872,51
	Należności od jednostek powiązanych	33	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		14.564.363,74	13.170.872,51
	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
3.	Inwestycje krótkoterminowe		24.914.297,05	16.866.606,67
	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	9	0,00	0,00
	b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27	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
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	438.093,78	445.621,28
III.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY		0,00	0,00
IV.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		0,00	0,00
Aktywa razem			45.682.834,03	37.498.022,75

Sprawozdanie finansowe
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za rok 2019

PASYWA – w zł		Nota	31.12.2019	31.12.2018
I. Kapitał własny			26.564.839,23	23.658.333,36
1. Kapitał podstawowy	10		10.599.441,00	10.599.441,00
2. Kapitał zapasowy, w tym:			7.944.147,60	6.965.083,48
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)			0,00	0,00
3. Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:			156.517,21	23.327,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej			156.517,21	23.327,00
4. Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:			5.091.417,76	5.091.417,76
- tworzone zgodnie z umową (statutem)			5.091.417,76	5.091.417,76
5. Zysk z lat ubiegłych			0,00	0,00
6. Zysk netto	11		2.773.315,66	979.064,12
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego			0,00	0,00
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania			19.117.994,80	13.839.689,39
1. Rezerwy na zobowiązania	13		8.362.010,24	8.793.154,78
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23		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
2. Zobowiązania długoterminowe	15		65.839,00	48.886,37
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
3. Zobowiązania krótkoterminowe	15		10.690.145,56	4.997.648,24
Wobec jednostek powiązanych	33		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
4. Rozliczenia międzyokresowe			0,00	0,00
Pasywa razem			45.682.834,03	37.498.022,75

Sprawozdanie finansowe
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za rok 2019

Rachunek zysków i strat - w zł	Nota	2019 rok	2018 rok
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	20	74.432.422,56	40.578.449,69
- od jednostek powiązanych	33	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		74.432.422,56	40.578.449,69
II. Koszty działalności operacyjnej		71.202.242,88	39.953.521,54
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
III. Zysk ze sprzedaży		3.230.179,68	624.928,15
IV. Pozostałe przychody operacyjne		1.170.378,41	644.298,79
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
V. Pozostałe koszty operacyjne		1.021.995,98	347.994,09
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
VI. Zysk z działalności operacyjnej		3.378.562,11	921.232,85
VII. Przychody finansowe		255.435,46	421.261,11
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
VIII. Koszty finansowe		70.449,91	53.373,84
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
IX. Zysk brutto		3.563.547,66	1.289.120,12
X. Podatek dochodowy	22, 23	790.232,00	310.056,00
XI. Zysk netto		2.773.315,66	979.064,12

Sprawozdanie finansowe
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za rok 2019

RACHUNEK PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH – w zł	2019 rok	2018 rok
A. PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk netto	2.773.315,66	979.064,12
II. Korekty razem	4.074.823,45	-2.066.117,05
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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	6.848.139,11	-1.087.052,93
B. PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	24.701.251,79	22.210.165,07
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
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	23.426.737,68	19.248.488,98
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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	1.274.514,11	2.961.676,09
C. PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy z działalności finansowej	0,00	0,00
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	57.456,17	117.192,97
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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-57.456,17	-117.192,97
PRZEPIŃYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)	8.065.197,05	1.757.430,19
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:	8.057.816,38	1.757.430,19
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-7.380,67	0,00
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	27 16.843.824,67	15.086.394,48
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:	27 24.909.021,72	16.843.824,67
- o ograniczonej możliwości dysponowania	8.022.857,36	24.112,58

Sprawozdanie finansowe
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za rok 2019

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – w zł		2019 rok	2018 rok
I.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	23.658.333,36	22.831.906,28
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	23.658.333,36	22.831.906,28
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	10 10.599.441,00	10.599.441,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	10.599.441,00	10.599.441,00
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	6.965.083,48	6.965.083,48
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
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	23.327,00	175.964,04
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
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	5.091.417,76	4.166.305,20
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
5.	Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu	979.064,12	925.112,56
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/rezerwowy)	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
6.	Wynik netto	11 2.773.315,66	979.064,12
a)	zysk netto	2.773.315,66	979.064,12
II.	KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	26.564.839,23	23.658.333,36
III.	KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU	26.564.839,23	23.658.333,36

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:

	31.12.2019	31.12.2018
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
Wartość brutto na 1.01.2019	440.260,00	430.286,54	215.285,60	0,00	1.085.832,14
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
Wartość brutto na 31.12.2019	440.260,00	430.286,54	215.285,60	0,00	1.085.832,14
Umorzenie na 1.01.2019	440.260,00	430.286,54	129.171,36	0,00	999.717,90
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
Umorzenie na 31.12.2019	440.260,00	430.286,54	172.228,48	0,00	1.042.775,02
Wartość netto na 1.01.2019	0,00	0,00	86.114,24	0,00	86.114,24
Wartość netto na 31.12.2019	0,00	0,00	43.057,12	0,00	43.057,12

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
Wartość brutto na 1.01.2018	440.260,00	441.481,66	215.285,60	0,00	1.097.027,26
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
Wartość brutto na 31.12.2018	440.260,00	430.286,54	215.285,60	0,00	1.085.832,14
Umorzenie na 1.01.2018	366.888,00	441.259,59	86.114,24	0,00	894.261,83
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
Umorzenie na 31.12.2018	440.260,00	430.286,54	129.171,36	0,00	999.717,90
Wartość netto na 1.01.2018	73.372,00	222,07	129.171,36	0,00	202.765,43
Wartość netto na 31.12.2018	0,00	0,00	86.114,24	0,00	86.114,24

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
Wartość brutto na 1.01.2019	9.951,83	1.034.242,52	687.174,79	651.651,25	0,00	2.383.020,39
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
Wartość brutto na 31.12.2019	9.951,83	1.183.552,15	661.418,12	654.153,95	149.925,35	2.659.001,40
Umorzenie na 1.01.2019	9.951,83	773.836,88	270.154,78	639.051,37	0,00	1.692.994,86
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
Umorzenie na 31.12.2019	9.951,83	942.761,95	348.591,53	648.917,00	0,00	1.950.222,31
Wartość netto na 1.01.2019	0,00	260.405,64	417.020,01	12.599,88	0,00	690.025,53
Wartość netto na 31.12.2019	0,00	240.790,20	312.826,59	5.236,95	149.925,35	708.779,09

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
Wartość brutto na 1.01.2018	9.951,83	1.173.699,45	852.282,97	665.228,45	179.800,00	2.880.962,70
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
Wartość brutto na 31.12.2018	9.951,83	1.034.242,52	687.174,79	651.651,25	0,00	2.383.020,39
Umorzenie na 1.01.2018	9.288,35	809.624,45	455.038,71	636.371,54	0,00	1.910.323,05
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
Umorzenie na 31.12.2018	9.951,83	773.836,88	270.154,78	639.051,37	0,00	1.692.994,86
Wartość netto na 1.01.2018	663,48	364.075,00	397.244,26	28.856,91	179.800,00	970.639,65
Wartość netto na 31.12.2018	0,00	260.405,64	417.020,01	12.599,88	0,00	690.025,53

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 m² 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	69.943,47
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
Razem		2.619.600,03	2.824.109,89

Jednostki uczestnictwa	Data nabycia	Cena nabycia	Wartość bilansowa
IPOPEMA SFIO Subfundusz Short Equity	21.12.2012	59.886,11	48.607,36
Razem		59.886,11	48.607,36

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
Wartość na koniec okresu	2.872.717,25	4.223.288,52

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				3.533.147		10.599.441,00		

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:

Rezerwy na zobowiązania	01/01/2019	Zawiązanie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	31/12/2019
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
Razem	8.793.154,78	14.498.118,06	102.317,39	14.826.945,21	8.362.010,24

14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności	2019 rok	2018 rok
Stan na początek okresu	230.362,38	497.710,64
Utworzenie	384.751,21	138.138,65
Wykorzystanie	0,00	357.456,18
Rozwiązanie	0,00	48.030,73
Stan na koniec okresu	615.113,59	230.362,38

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	31/12/2019	31/12/2018
- 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
Razem	65.839,00	48.886,37

Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu samochodów prezentowana jest w pozycji bilansu jako inne zobowiązania finansowe.

Zobowiązania krótkoterminowe	31/12/2019	31/12/2018
- inne zobowiązania finansowe	77.941,41	143.252,66
Razem	77.941,41	143.252,66

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:

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	31/12/2019	31/12/2018
Koszty ubezpieczeń	196.659,68	208.062,20
Prenumerata prasy	8.319,45	24.217,69
Pozostałe	233.114,65	213.341,39
Razem	438.093,78	445.621,28

20. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto	2019 rok	2018 rok
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
Razem przychody ze sprzedaży netto	74.432.422,56	40.578.449,69

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
Zysk brutto	3.563.547,66	1.289.120,12
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
Dochód do opodatkowania	9.456.178,59	-2.651.207,50
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
Podatek dochodowy	1.508.467,00	0,00

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
Rezerwa na podatek odroczoney	5.251.707,81	997.824,90	8.204.135,08	1.558.785,78

Ujemne różnice przejściowe	Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2019	Podatek odroczony 31/12/2019	Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2018	Podatek odroczony 31/12/2018
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
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.271.181,33	2.141.526,00	10.607.865,03	2.015.494,00

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:

Środki pieniężne i inne aktywa	31/12/2019	31/12/2018
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
Razem	24.914.297,05	16.866.606,67

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:

	31/12/2019	31/12/2018
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

	2019 rok	2018 rok
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
	1.726.422,50	1.347.591,11

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:

	2019 rok	2018 rok
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:

Rodzaj transakcji	Nazwa podmiotu powiązanego	Rodzaj powiązania	Wartość transakcji za 2019 rok (przychody+/-koszty-)	Wartość transakcji za 2018 rok (przychody+/-koszty-)
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.

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.

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.

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 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
I.	AKTYWA TRWAŁE		7.014.922,29	8.423.333,70
1.	Wartości niematerialne i prawne	6, 8	86.114,24	202.765,43
	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	73.372,00
	Inne wartości niematerialne i prawne		86.114,24	129.393,43
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	7, 8	690.025,53	970.639,65
	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
3.	Należności długoterminowe		0,00	0,00
4.	Inwestycje długoterminowe	9	4.223.288,52	6.441.229,62
	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
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18, 23	2.015.494,00	808.699,00
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2.015.494,00	808.699,00
II.	AKTYWA OBROTOWE		30.483.100,46	20.818.418,46
1.	Zapasy		0,00	0,00
2.	Należności krótkoterminowe	14	13.170.872,51	4.401.373,18
	Należności od jednostek powiązanych	33	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		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
3.	Inwestycje krótkoterminowe		16.866.606,67	15.999.617,47
	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	9	0,00	807.856,00
	b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27	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
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	445.621,28	417.427,81
III.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY		0,00	0,00
IV.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		0,00	0,00
Aktywa razem			37.498.022,75	29.241.752,16

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
I.	Kapitał własny		23.658.333,36	22.831.906,28
1.	Kapitał podstawowy	10	10.599.441,00	10.599.441,00
2.	Kapitał zapasowy, w tym:		6.965.083,48	6.965.083,48
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		0,00	0,00
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:		23.327,00	175.964,04
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		23.327,00	175.964,04
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe, w tym:		5.091.417,76	4.166.305,20
	- tworzone zgodnie z umową (statutem)		5.091.417,76	4.166.305,20
5.	Zysk z lat ubiegłych		0,00	0,00
6.	Zysk netto	11	979.064,12	925.112,56
7.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		0,00	0,00
II.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		13.839.689,39	6.409.845,88
1.	Rezerwy na zobowiązania	13	8.793.154,78	3.274.542,55
	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	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
2.	Zobowiązania długoterminowe	15	48.886,37	225.080,85
	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
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	15	4.997.648,24	2.910.222,48
	Wobec jednostek powiązanych	33	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
4.	Rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
Pasywa razem			37.498.022,75	29.241.752,16

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
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	20	40.578.449,69	30.356.788,12
- od jednostek powiązanych	33	0,00	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		40.578.449,69	30.356.788,12
II. Koszty działalności operacyjnej		39.953.521,54	29.643.419,42
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
III. Zysk ze sprzedaży		624.928,15	713.368,70
IV. Pozostałe przychody operacyjne		644.298,79	927.105,32
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
V. Pozostałe koszty operacyjne		347.994,09	1.120.898,04
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
VI. Zysk z działalności operacyjnej		921.232,85	519.575,98
VII. Przychody finansowe		421.261,11	838.014,62
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
VIII. Koszty finansowe		53.373,84	68.900,52
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
IX. Zysk brutto		1.289.120,12	1.288.690,08
X. Podatek dochodowy	22, 23	310.056,00	363.577,52
XI. Zysk netto		979.064,12	925.112,56

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 PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH – w zł	2018 rok	2017 rok
A. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk netto	979.064,12	925.112,56
II. Korekty razem	-2.066.117,05	-3.003.606,30
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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	-1.087.052,93	-2.078.493,74
B. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	22.210.165,07	16.363.524,33
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
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	19.248.488,98	10.694.781,16
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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	2.961.676,09	5.668.743,17
C. PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy z działalności finansowej	0,00	1.900,00
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	1.900,00
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	117.192,97	153.737,42
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
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-117.192,97	-151.837,42

Sprawozdanie finansowe
IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
za rok 2018

PRZEPLŹYWI PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III +/- B.III +/- C.III)		1.757.430,19	3.438.412,01
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:		1.757.430,19	3.438.412,01
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00	-180,40
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	27	15.086.394,48	11.647.982,47
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w tym:	27	16.843.824,67	15.086.394,48
- 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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – w zł		2018 rok	2017 rok
I.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	22.831.906,28	21.984.584,88
	- korekty przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO), PO KOREKTACH	22.831.906,28	21.984.584,88
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	10 10.599.441,00	10.599.441,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	10.599.441,00	10.599.441,00
2.	Kapitał zapasowy na początek okresu	6.965.083,48	6.965.083,48
2.1.	Zmiany kapitału zapasowego	0,00	0,00
2.2.	Kapitał zapasowy na koniec okresu	6.965.083,48	6.965.083,48
3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	175.964,04	253.755,20
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
4.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4.166.305,20	3.308.986,00
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
5.	Zysk / strata z lat ubiegłych na początek okresu	925.112,56	857.319,20
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
6.	Wynik netto	11 979.064,12	925.112,56
a)	zysk netto	979.064,12	925.112,56
II.	KAPITAŁ WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)	23.658.333,36	22.831.906,28
III.	KAPITAŁ WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU	23.658.333,36	22.831.906,28

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
Wartość brutto na 1.01.2018	440.260,00	441.481,66	215.285,60	0,00	1.097.027,26
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
Wartość brutto na 31.12.2018	440.260,00	430.286,54	215.285,60	0,00	1.085.832,14
Umorzenie na 1.01.2018	366.888,00	441.259,59	86.114,24	0,00	894.261,83
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
Umorzenie na 31.12.2018	440.260,00	430.286,54	129.171,36	0,00	999.717,90
Wartość netto na 1.01.2018	73.372,00	222,07	129.171,36	0,00	202.765,43
Wartość netto na 31.12.2018	0,00	0,00	86.114,24	0,00	86.114,24

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
Wartość brutto na 1.01.2017	440.260,00	441.481,66	215.285,60	0,00	1.097.027,26
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
Wartość brutto na 31.12.2017	440.260,00	441.481,66	215.285,60	0,00	1.097.027,26
Umorzenie na 1.01.2017	293.516,00	426.188,85	43.057,12	0,00	762.761,97
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
Umorzenie na 31.12.2017	366.888,00	441.259,59	86.114,24	0,00	894.261,83
Wartość netto na 1.01.2017	146.744,00	15.292,81	172.228,48	0,00	334.265,29
Wartość netto na 31.12.2017	73.372,00	222,07	129.171,36	0,00	202.765,43

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
Wartość brutto na 1.01.2018	9.951,83	1.173.699,45	852.282,97	665.228,45	179.800,00	2.880.962,70
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
Wartość brutto na 31.12.2018	9.951,83	1.034.242,52	687.174,79	651.651,25	0,00	2.383.020,39
Umorzenie na 1.01.2018	9.288,35	809.624,45	455.038,71	636.371,54	0,00	1.910.323,05
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
Umorzenie na 31.12.2018	9.951,83	773.836,88	270.154,78	639.051,37	0,00	1.692.994,86
Wartość netto na 1.01.2018	663,48	364.075,00	397.244,26	28.856,91	179.800,00	970.639,65
Wartość netto na 31.12.2018	0,00	260.405,64	417.020,01	12.599,88	0,00	690.025,53

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
Wartość brutto na 1.01.2017	9.951,83	1.110.488,03	1.174.408,10	694.193,51	0,00	2.989.041,47
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
Wartość brutto na 31.12.2017	9.951,83	1.173.699,45	852.282,97	665.228,45	179.800,00	2.880.962,70
Umorzenie na 1.01.2017	7.297,99	678.958,68	762.403,17	599.087,02	0,00	2.047.746,86
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
Umorzenie na 31.12.2017	9.288,35	809.624,45	455.038,71	636.371,54	0,00	1.910.323,05
Wartość netto na 1.01.2017	2.653,84	431.529,35	412.004,93	95.106,49	0,00	941.294,61
Wartość netto na 31.12.2017	663,48	364.075,00	397.244,26	28.856,91	179.800,00	970.639,65

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 m² 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
Razem			4.069.447,37

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
Razem		159.889,71	153.841,15

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
Wartość na koniec okresu	4.223.288,52	6.441.229,62

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				3.533.147		10.599.441,00		

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:

Rezerwy na zobowiązania	01/01/2018	Zawiązanie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	31/12/2018
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
Razem	3.274.542,55	16.971.273,73	0,00	11.452.661,50	8.793.154,78

14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zmiany stanu odpisów aktualizujących należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności	2018 rok	2017 rok
Stan na początek okresu	497.710,64	573.663,34
Utworzenie	138.138,65	265.191,30
Wykorzystanie	357.456,18	235.707,05
Rozwiązanie	48.030,73	105.436,95
Stan na koniec okresu	230.362,38	497.710,64

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	31/12/2018	31/12/2017
- 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
Razem	48.886,37	225.080,85

Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu samochodów prezentowana jest w pozycji bilansu jako inne zobowiązania finansowe.

Zobowiązania krótkoterminowe	31/12/2018	31/12/2017
- inne zobowiązania finansowe	143.252,66	208.283,36
Razem	143.252,66	208.283,36

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:

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	31/12/2018	31/12/2017
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
Razem	445.621,28	417.427,81

20. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto	2018 rok	2017 rok
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
Razem przychody ze sprzedaży netto	40.578.449,69	30.356.788,12

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
Zysk brutto	1.289.120,12	1.288.690,08
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
Dochód do opodatkowania	-2.651.207,50	- 382.553,01
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
Podatek dochodowy	0,00	0,00

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
Rezerwa na podatek odroczoney	8.204.135,08	1.558.785,78	409.147,96	77.738,52

Ujemne różnice przejściowe	Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2018	Podatek odroczony 31/12/2018	Podstawa utworzenia aktywa 31/12/2017	Podatek odroczony 31/12/2017
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
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10.607.865,03	2.015.494,00	4.256.301,30	808.699,00

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:

Środki pieniężne i inne aktywa	31/12/2018	31/12/2017
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
Razem	16.866.606,67	15.117.917,08

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:

	31/12/2018	31/12/2017
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

	2018 rok	2017 rok
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
	1.347.591,11	1.856.536,36

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:

	2018 rok	2017 rok
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.

Warszawa, 29 marca 2019 roku

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu

Katarzyna Westfeld
Członek Zarządu

Danuta Ciosek
Główna Księgowa

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 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 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.



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.