

**PROSPEKT**  
**CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P,**  
**S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010,**  
**2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 ORAZ 2201**  
**FUNDUSZU**

**MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ**  
**INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

z siedzibą w Warszawie,  
adres: ul. Bokserka 66, 02-690 Warszawa  
strona internetowa: [www.mmpriemtfi.pl](http://www.mmpriemtfi.pl)  
Organem Funduszu jest  
MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
z siedzibą w Warszawie



NINIEJSZY PROSPEKT („**PROSPEKT**”) ZOSTAŁ SPORZĄDZONY ZGODNIE Z USTAWĄ O OFERCIE, ROZPORZĄDZENIEM PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2017/1129 Z DNIA 14 CZERWCA 2017 ROKU 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 („**ROZPORZĄDZENIE PROSPEKTOWE**”) ORAZ AKTAMI DELEGOWANYMI DO ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO. PROSPEKT ZAWIERA INFORMACJE WYMAGANE ART. 222A UST. 2 USTAWY O FUNDUSZACH.

OFERTA PUBLICZNA CERTYFIKATÓW OFEROWANYCH JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ PROSPEKT MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JEDYNIJE JAKO MATERIAŁ INFORMACYJNY. POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI CERTYFIKATY INWESTYCYJNE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

CERTYFIKATY OFEROWANE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAWA INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

NINIEJSZY PROSPEKT SPORZĄDZONY JEST W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 ORAZ 2201 MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY ORAZ Z DOPUSZCZENIEM TYCH CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM (RYNKU PODSTAWOWYM).

NINIEJSZY PROSPEKT SPORZĄDZANY JEST TAKŻE W ZWIĄZKU Z DOPUSZCZENIEM WYEMITOWANYCH W RAMACH OFERTY NIEPUBLICZNEJ CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 ORAZ 2011 FUNDUSZU MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.

ZAPISY NA CERTYFIKATY OFEROWANE BĘDĄ PRZYJMOWANE W PUNKTACH OBSŁUGI KLIENTA W TERMINACH WSKAZANYCH W NINIEJSZYM PROSPEKCIE.

NINIEJSZY DOKUMENT STANOWI PROSPEKT W FORMIE JEDNOLITEGO DOKUMENTU W ROZUMIENIU ART. 6 UST. 3 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO, KTÓRY ZOSTAŁ PRZYGOTOWANY W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z OBOWIAZUJĄCYMI PRZEPISAMI USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ ORAZ ROZPORZĄDZENIEM PROSPEKTOWYM I W OPARCIU O ZAŁĄCZNIK 1, 4 ORAZ 11 ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) 2019/980 Z DNIA 14 MARCA 2019 ROKU UZUPEŁNIAJĄCEGO 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 UCHYLĄCEGO ROZPORZĄDZENIE KOMISJI (WE) NR 809/2004 („**ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE 2019/980**”). INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z WYSOKIM RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO O CHARAKTERZE UDZIAŁOWYM ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, KTÓRE NALEŻY ROZWAŻYĆ W ZWIĄZKU Z INWESTOWANIEM W CERTYFIKATY OFEROWANE, ZNAJDUJE SIĘ W ROZDZIALE CZYNNIKI RYZYKA.

PROSPEKT WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI, SUPLEMENTAMI I EWENTUALNYMI DANYMI AKTUALIZUJĄCYMI JEGO TREŚĆ ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI W POSTACI ELEKTRONICZNEJ NA STRONACH INTERNETOWYCH TOWARZYSTWA ([WWW.MMPRIEMTFI.PL](http://WWW.MMPRIEMTFI.PL)) ORAZ MICHAEL / STRÖM DOM MAKLERSKI S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE, AL. JERZOLIMSKIE 100, 00-807 WARSZAWA („**FIRMA INWESTYCYJNA**”) ([WWW.MICHAELSTROM.PL](http://WWW.MICHAELSTROM.PL)), PRZECZ CO NAJMNIEJ 10 LAT PO ICH OPUBLIKOWANIU.

AKTUALIZACJE TREŚCI PROSPEKTU BĘDĄ DOKONYWANE W FORMIE SUPLEMENTÓW DO PROSPEKTU LUB AKTUALIZACJI W SPOSÓB JAKI ZOSTAŁ UDOSTĘPNIONY PROSPEKT ZGODNIE Z PRZEPISAMI ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO. PODMIOT UDOSTĘPNIAJĄCY PROSPEKT JEST OBOWIĄZANY, NA ŻADANIE OSOBY ZAINTERESOWANEJ ZGŁOSZONE W TERMINIE WAŻNOŚCI PROSPEKTU, DO NIEODPŁATNEGO DOSTARCZENIA PROSPEKTU W POSTACI DRUKOWANEJ W MIEJSCU PRZYJĘCIA ŻĄDANIA. OBOWIĄZEK UZUPEŁNIENIA PROSPEKTU W PRZYPADKU NOWYCH ZNACZĄCYCH CZYNNIKÓW, ISTOTNYCH BŁĘDÓW LUB ISTOTNYCH NIEDOKŁADNOŚCI NIE MA ZASTOSOWANIA W SYTUACJI GDY PROSPEKT STRACI WAŻNOŚĆ.

**FIRMA INWESTYCYJNA:**

**MICHAEL/STRÖM**  
INVESTMENTS

Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

PROSPEKT ZOSTAŁ ZATWIERDZONY PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO („KNF”) BĘDĄCĄ WŁAŚCIWYM ORGANEM ZGODNIE Z ROZPORZĄDZENIEM PROSPEKTOWYM, W DNIO 12 KWIEŃNIA 2021 ROKU.

ZATWIERDZAJĄC PROSPEKT, KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO NIE WERYFIKUJE ANI NIE ZATWIERDZA MODELU BIZNESOWEGO EMITENTA, METOD PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI 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. KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO ZATWIERDZA NINIEJSZY PROSPEKT WYŁĄCZNIE JAKO SPEŁNIAJĄCY STANDARDY KOMPLETNOŚCI, ZROZUMIAŁOŚCI I SPÓJNOŚCI. ZATWIERDZENIE NIE POWINNO BYĆ UZNAWANE ZA ZATWIERDZENIE JAKOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE SĄ PRZEDMIOTEM TEGO PROSPEKTU. INWESTORZY POWINNI DOKONAĆ WŁASNEJ OCENY ADEKWATNOŚCI INWESTOWANIA W TE PAPIERY WARTOŚCIOWE. KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI Z TYTUŁU RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z NABYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO PROSPEKTU. ZWRACA SIĘ PRZY TYM UWAGĘ NA KONIECZNOŚĆ ZAPOZNANIA SIĘ INWESTORÓW Z TREŚCIĄ PROSPEKTU, W TYM CZYNNIKAMI RYZYKA ZWIĄZANYMI Z OFEROWANYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA, SYTUACJĄ FINANSOWĄ ORAZ OTOCZENIEM, W KTÓRYM ON FUNKCJONUJE. SZCZEGÓLNA UWAGA INWESTORÓW POWINNA BYĆ SKUPIONA NA POTENCJALNYCH RYZYKACH ZWIĄZANYCH Z ZADŁUŻENIEM EMITENTA LUB UTRATĄ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ. INWESTORZY POWINNI UWZGLĘDNIĆ FAKT, ŻE OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ OBARCZONE RYZYKIEM INWESTYCYJNYM. EMITENT BĘDĄCY FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM NIE GWARANTUJE OSIĄGNIĘCIA CELU INWESTYCYJNEGO.

INWESTORZY POWINNI DOKONAĆ WŁASNEJ OCENY ADEKWATNOŚCI INWESTOWANIA W PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM NINIEJSZEGO PROSPEKTU.

TERMIN WAŻNOŚCI PROSPEKTU WYNOŚI 12 MIESIĘCY OD DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU PRZEZ KNF, CHYBA ŻE PROSPEKT NIE ZOSTAŁ UZUPEŁNIONY O SUPLEMENT, O KTÓRYM MOWA W ART. 23 ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO, W PRZYPADKU POWSTANIA OBOWIĄZKU TEGO UZUPEŁNIENIA.

## SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI .....	2
PODSUMOWANIE .....	6
CZYNNIKI RYZYKA .....	13
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością, charakterem i polityką lokacyjną Funduszu, oraz otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność. ....	13
2. Czynniki ryzyka właściwe dla Certyfikatów Inwestycyjnych .....	28
3. Czynniki ryzyka regulacyjne, związane z otoczeniem prawnym .....	34
OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN.....	38
1. Emitent i Towarzystwo .....	38
2. Firma Inwestycyjna.....	40
3. Informacje od osób trzecich, oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci .....	42
BIEGLI REWIDENCI .....	43
1. Biegli Rewidenci uprawnieni do badania sprawozdań finansowych Funduszu .....	43
2. Biegli Rewidenci uprawnieni do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa.....	43
INFORMACJE O TOWARZYSTWIE .....	44
1. Historia i rozwój Towarzystwa.....	44
2. Główni akcjonariusze Towarzystwa oraz informacja o podmiocie dominującym wobec Towarzystwa.....	44
3. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa .....	45
4. Struktura organizacyjna Towarzystwa .....	45
5. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla .....	45
6. Wynagrodzenia i świadczenia .....	50
7. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych.....	51
INFORMACJE O EMITENCIE.....	54
1. Historia i rozwój Emitenta .....	54
2. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby .....	54
3. Główni Uczestnicy i transakcje z powiązanymi stronami .....	54
4. Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Funduszu.....	56
5. Wzajemne zobowiązania .....	63
6. Ograniczenia dotyczące inwestowania .....	63
USŁUGODAWCY WNIOSKODAWCY .....	65
1. Faktyczna lub szacunkowa maksymalna wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz .....	65
2. Wynagrodzenie Towarzystwa .....	68
3. Opis pozostałych opłat .....	70
4. Opis korzyści usługodawców Funduszu otrzymywanych od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu .....	70
5. Podmiot odpowiedzialny za określenie i wyliczenie wartości netto aktywów Funduszu ....	70
6. Opis wszystkich potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawcy Funduszu .....	70
ZARZĄDZAJĄCY AKTYWAMI FUNDUSZU ORAZ DORADCY INWESTYCYJNI .....	71
1. Zarządzający oraz doradcy inwestycyjni Funduszu w ramach Towarzystwa .....	71
2. Zarządzający oraz doradcy inwestycyjni Funduszu w ramach Firmy Inwestycyjnej .....	71

<b>DEPOZYTARIUSZ .....</b>	<b>73</b>
1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Depozytariusza.....	73
2. Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny .....	73
3. Data utworzenia Depozytariusza oraz czas na jaki został utworzony .....	73
4. Pozostałe dane dotyczące Depozytariusza.....	73
5. Obowiązki Depozytariusza, Funduszu oraz Towarzystwa wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu .....	73
6. Wszelkie przekazane obowiązki powiernicze .....	76
<b>WYCENA .....</b>	<b>77</b>
1. Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny aktywów netto Funduszu z podziałem na kategorie inwestycji .....	77
2. Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o bieżącej wycenie aktywów netto Funduszu .....	81
3. Wskazanie wszelkich okoliczności, w których może nastąpić niedokonanie wyceny aktywów Funduszu, oraz wskazanie, w jaki sposób informacja o niedokonaniu wyceny będzie przekazywana lub udostępniana inwestorom .....	81
<b>INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA .....</b>	<b>82</b>
1. Analiza operacyjna i finansowa Emitenta .....	82
2. Zasoby kapitałowe Funduszu .....	86
3. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	88
4. Oświadczenie o kapitale obrotowym Funduszu .....	89
5. Kapitalizacja i zadłużenie Funduszu.....	89
6. Otoczenie regulacyjne Funduszu.....	90
7. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu.....	92
<b>INFORMACJE FINANSOWE TOWARZYSTWA .....</b>	<b>93</b>
1. Sytuacja finansowa Towarzystwa .....	93
2. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Towarzystwa, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	95
3. Polityka dywidendowa Towarzystwa .....	96
4. Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	96
<b>INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU .....</b>	<b>97</b>
1. Opis typu i rodzaju certyfikatów inwestycyjnych stanowiących przedmiot Oferty lub dopuszczenia do obrotu .....	97
2. Przepisy prawne na mocy których zostały utworzone Certyfikaty Inwestycyjne .....	101
3. Rodzaj emitowanych Certyfikatów.....	102
4. Waluta emitowanych Certyfikatów.....	102
5. Opis praw i ich ograniczeń związanych z Certyfikatami oraz procedury wykonywania tych praw .....	102
6. Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały wyemitowane Certyfikaty Inwestycyjne.....	105
7. Przewidywana data emisji Certyfikatów Oferowanych .....	106
8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów Inwestycyjnych .....	106
<b>OPODATKOWANIE .....</b>	<b>108</b>
1. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi – podatek dochodowy od osób fizycznych .....	108
2. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi – podatek dochodowy od osób prawnych .....	110
3. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	111

4. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn .....	112
5. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła .....	112
<b>INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....</b>	<b>113</b>
1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów .....	113
2. Opis okoliczności wycofania Oferty .....	122
3. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty Oferowane Funduszu oraz sposób dostarczania Certyfikatów Inwestycyjnych .....	123
4. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	126
5. Powody zorganizowania Oferty i wykorzystanie środków z Oferty .....	126
6. Plan dystrybucji i przydziału .....	127
7. Cena .....	129
8. Plasowanie i gwarantowanie .....	130
9. Sprzedający posiadacze papierów wartościowych.....	130
10. Koszty emisji / oferty .....	131
11. Rozwodnienie.....	132
<b>DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU .....</b>	<b>135</b>
1. Wskazanie czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu.....	135
2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane i Certyfikaty objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.....	135
3. Informacje dotyczące jednoczesnego lub prawie jednoczesnego oferowania lub plasowania o charakterze prywatnym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane .....	136
4. Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	136
5. Stabilizacja .....	136
<b>DODATKOWE INFORMACJE.....</b>	<b>137</b>
1. Kapitał zakładowy .....	137
2. Postępowania sądowe i administracyjne.....	137
3. Doradcy związani z emisją i zakres ich działań .....	138
4. Informacje w prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłych rewidentów .....	138
<b>UMOWA I STATUT .....</b>	<b>139</b>
1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu.....	139
2. Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	139
3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń wynikających z Certyfikatów .....	141
4. Rada Inwestorów .....	141
5. Zgromadzenie Inwestorów.....	141
6. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa .....	142
7. Opis zasad określających sposób zwoływania Rady Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich .....	142
8. Opis zasad określających sposób zwoływania Zgromadzenia Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich .....	143
9. Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....	144

10. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa ...	144
<b>ISTOTNE UMOWY .....</b>	<b>145</b>
1. Umowy operacyjne .....	145
2. Umowy dystrybucyjne.....	147
3. Umowy z agentem emisji .....	149
<b>DOSTĘPNE DOKUMENTY .....</b>	<b>157</b>
<b>INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....</b>	<b>158</b>
<b>DEFINICJE I SKRÓTY .....</b>	<b>159</b>
<b>INFORMACJE FINANSOWE .....</b>	<b>167</b>
1. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku .....	167
2. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku .....	197
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku .....	204
4. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku .....	233
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku .....	240
6. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku .....	271
7. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku .....	274
8. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku .....	294
9. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku .....	299
10. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku .....	321
11. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku .....	328
12. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku .....	350
13. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku .....	357
<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>379</b>
1. Statut aktualny na dzień zatwierdzenia Prospektu .....	379

## PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w sekcjach 1 – 4.

Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju Emitenta. Ponieważ niektóre elementy nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji elementów.

Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, może się zdarzyć, że w poszczególnych sekcjach objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy” wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Sekcja 1. Wprowadzenie i ostrzeżenia	
Ostrzeżenia	Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. W stosownych przypadkach inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału oraz w przypadku gdy odpowiedzialność inwestora nie jest ograniczona do kwoty inwestycji, inwestor może stracić więcej niż zainwestował. 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. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie lub jego tłumaczenie, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych	<p><b>Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane w ramach oferty niepublicznej będące na podstawie Prospektu wyłącznie przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>4.320 (cztery tysiące trzysta dwadzieścia) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B;</li> <li>4.432 (cztery tysiące czterysta trzydzieści dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii C;</li> <li>7.522 (siedem tysięcy pięćset dwadzieścia dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D;</li> <li>3.580 (trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E;</li> <li>3.463 (trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F;</li> <li>2.913 (dwa tysiące dziewięćset trzydzieści trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii G;</li> <li>3.113 (trzy tysiące sto trzydzieści trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H;</li> <li>2.229 (dwa tysiące dwieście dwadzieścia dziewięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I;</li> <li>970 (dziewięćset siedemdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J;</li> <li>1.308 (jeden tysiąc trzysta osiem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K;</li> <li>1.012 (jeden tysiąc dwanaście) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L;</li> <li>936 (dziewięćset trzydzieści sześć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M;</li> <li>1.849 (jeden tysiąc osiemset czterdzieści dziewięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N;</li> <li>841 (osiemset czterdzieści jeden) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O;</li> <li>262 (dwieście sześćdziesiąt dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P;</li> <li>1.850 (jeden tysiąc osiemset pięćdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S;</li> <li>3.233 (trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T;</li> <li>4.583 (cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii W;</li> <li>5.291 (pięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) Certyfikatów Inwestycyjnych serii X;</li> <li>508 (pięćset osiem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y;</li> <li>957 (dziewięćset pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z;</li> <li>1.115 (jeden tysiąc sto piętnaście) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1912;</li> <li>866 (osiemset sześćdziesiąt sześć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2001;</li> <li>11.377 (jedenaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2002;</li> <li>342 (trzysta czterdzieści dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2003;</li> <li>493 (czteryście dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2004;</li> <li>2.043 (dwa tysiące czterdzieści trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2005;</li> <li>1.357 (jeden tysiąc trzysta pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2006;</li> <li>332 (trzysta trzydzieści dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2007;</li> <li>687 (sześćset osiemdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2008;</li> <li>4.228 (cztery tysiące dwieście dwadzieścia osiem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2009;</li> <li>3.957 (trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2010;</li> <li>8.550 (osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2011.</li> </ul> <p><b>Certyfikaty Inwestycyjne, które zostaną wyemitowane na podstawie Prospektu w ramach oferty publicznej oraz będące przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112;</li> <li>nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201.</li> </ul>
Międzynarodowy kod identyfikujący papiery wartościowe (ISIN)	Fundusz przewiduje zawarcie z KDPW umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów Oferowanych. Rejestracja Certyfikatów Oferowanych będzie wiązała się z oznaczeniem Certyfikatów Oferowanych kodem ISIN. Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane w ramach oferty niepublicznej będące na podstawie Prospektu przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) zostaną rejestrowane pod jednym kodem ISIN. Certyfikaty Oferowane oferowane w ramach oferty publicznej, zgodnie z zamierzeniem Funduszu, będą rejestrowane pod jednym kodem ISIN.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta	Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Bokserska 66, 02-690 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 1536, posiadający identyfikator krajowy PLFIZ000922 oraz kod LEI 2594005BIBF6L91L3W60, którego organem jest MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (kod LEI Towarzystwa: 259400H13TRCURVWKZ56)
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Firmy Inwestycyjnej	Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: Aleje Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w

# Prospekt Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych FIZ

	Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000712428, posiadająca kod LEI 259400CKHRZPKRSS5IK67																																																																								
Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt	Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20 00-549 Warszawa, Polska, skr. poczt. 419																																																																								
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 12 kwietnia 2021 roku.																																																																								
Sekcja 2. Kluczowe informacje na temat Emitenta																																																																									
Kto jest emitentem papierów wartościowych?	<p>Emitentem papierów wartościowych jest fundusz inwestycyjny zamknięty Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Bokserska 66, 02-690 Warszawa, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 1536, posiadający identyfikator krajowy PLFIZ000922 oraz kod LEI 2594005BIBF6L91L3W60, którego organem jest MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (kod LEI towarzystwa: 259400H13TRCURVWKZ56).</p> <p>Fundusz został utworzony i prowadzi działalność na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.</p> <p>Fundusz realizuje strategię inwestycyjną, której celem jest wzrost wartości poprzez dokonywanie lokat w instrumenty finansowe. 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 państw należących do OECD.</p> <p>Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów lub Zgromadzeniu Inwestorów. Fundusz nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej. Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.</p> <p>Na Datę Prospektu głównym akcjonariuszem Towarzystwa, tj. akcjonariuszem posiadającym powyżej 10% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Maciej Michalski posiadający 1 akcję imienną serii A Towarzystwa, 2.930 akcji imiennych serii B oraz 3.705.764 akcji imiennych serii C. Akcje serii C posiadane przez Macieja Michalskiego są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii C daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje posiadane przez Macieja Michalskiego stanowią łącznie 53,96% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają łącznie prawo do 63,58% głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa, tj. akcjonariuszem większościowym MM Prime Towarzystwo Funduszu Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, posiadającym 53,96% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz 63,58% głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Pan Maciej Michalski. Nie ma innego akcjonariusza spółki MM Prime Towarzystwo Funduszu Inwestycyjnych Spółka Akcyjna posiadającego więcej niż 51% udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na Datę Prospektu nie ma podmiotów mających pośredni udział w kapitale zakładowym Towarzystwa, którzy mogliby zostać uznani za głównych akcjonariuszy, tj. akcjonariuszy posiadających więcej niż 51% udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.</p> <p>Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach oraz postanowieniami Statutu, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje go wobec osób trzecich. W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi: Piotr Krysztofczyk, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa oraz Monika Pogorzelska, która pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.</p> <p>Primefields Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z ich badania. Primefields Sp. z o.o. przeprowadziła przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku oraz wydała raport z przeglądu. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie sprawozdań finansowych Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku przeprowadził Marek Podgórski (biegły rewident nr 12166, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).</p>																																																																								
Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu półrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</b></p> <p><b>Tabela 1: Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta:</b></p> <table><tr><th>Okres</th><th>Serie Certyfikatów</th><th>Wartość Aktywów Netto ogółem (w tys. PLN)</th><th>Liczba zarejestrowanych Certyfikatów</th><th>Wartość Aktywów Netto / Certyfikat (w PLN)</th></tr><tr><td>Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku</td><td>B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L</td><td>64 245</td><td>60 936</td><td>1 054,30</td></tr><tr><td>Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku</td><td>B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z</td><td>77 173</td><td>70 370</td><td>1 096,67</td></tr><tr><td>Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku</td><td>B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005</td><td>81 262</td><td>72 690</td><td>1 117,93</td></tr></table> <p>Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu</p> <p><b>Tabela 2: Rachunek wyniku z operacji Emitenta:</b></p> <table><tr><th></th><th>Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku</th><th>Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku</th><th>Od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku</th><th>Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku</th></tr><tr><th></th><th>(przeładowane) (w tys. PLN)</th><th>(zbadane) (w tys. PLN)</th><th>(przeładowane) (w tys. PLN)</th><th>(zbadane) (w tys. PLN)</th></tr><tr><td>Przychody z lokat .....</td><td>2 589</td><td>3 962</td><td>1 867</td><td>2 310</td></tr><tr><td>Wynik z operacji.....</td><td>1 561</td><td>2 743</td><td>1 194</td><td>1 773</td></tr><tr><td>Wynagrodzenie dla Towarzystwa.....</td><td>521</td><td>865</td><td>411</td><td>493</td></tr><tr><td>Koszty Funduszu .....</td><td>749</td><td>1162</td><td>546</td><td>721</td></tr><tr><td>Koszty pokrywane przez Towarzystwo.....</td><td>-</td><td>22</td><td>16</td><td>156</td></tr><tr><td>Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny .</td><td>21,47</td><td>39,98</td><td>19,42</td><td>29,09</td></tr></table> <p>Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu</p> <p><b>Tabela 3: Bilans Emitenta:</b></p> <table><tr><th></th><th>Na dzień 30 czerwca 2020 roku</th><th>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</th><th>Na dzień 31 grudnia 2018 roku</th></tr><tr><th></th><th>(przeładowane) (w tys. PLN)</th><th>(zbadane) (w tys. PLN)</th><th>(zbadane) (w tys. PLN)</th></tr><tr><td>Aktywa netto .....</td><td>81 262</td><td>77 173</td><td>64 245</td></tr></table> <p>Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu</p> <p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych</b></p> <p>Nie dotyczy.</p>	Okres	Serie Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto ogółem (w tys. PLN)	Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto / Certyfikat (w PLN)	Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L	64 245	60 936	1 054,30	Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z	77 173	70 370	1 096,67	Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005	81 262	72 690	1 117,93		Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku	Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku	Od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku	Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku		(przeładowane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(przeładowane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	Przychody z lokat .....	2 589	3 962	1 867	2 310	Wynik z operacji.....	1 561	2 743	1 194	1 773	Wynagrodzenie dla Towarzystwa.....	521	865	411	493	Koszty Funduszu .....	749	1162	546	721	Koszty pokrywane przez Towarzystwo.....	-	22	16	156	Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny .	21,47	39,98	19,42	29,09		Na dzień 30 czerwca 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku		(przeładowane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	Aktywa netto .....	81 262	77 173	64 245
Okres	Serie Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto ogółem (w tys. PLN)	Liczba zarejestrowanych Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto / Certyfikat (w PLN)																																																																					
Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L	64 245	60 936	1 054,30																																																																					
Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z	77 173	70 370	1 096,67																																																																					
Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005	81 262	72 690	1 117,93																																																																					
	Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku	Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku	Od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku	Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku																																																																					
	(przeładowane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(przeładowane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)																																																																					
Przychody z lokat .....	2 589	3 962	1 867	2 310																																																																					
Wynik z operacji.....	1 561	2 743	1 194	1 773																																																																					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa.....	521	865	411	493																																																																					
Koszty Funduszu .....	749	1162	546	721																																																																					
Koszty pokrywane przez Towarzystwo.....	-	22	16	156																																																																					
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny .	21,47	39,98	19,42	29,09																																																																					
	Na dzień 30 czerwca 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku																																																																						
	(przeładowane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)																																																																						
Aktywa netto .....	81 262	77 173	64 245																																																																						



<p>Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?</p>	<p>Poniżej zostały wskazane czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta i dla otoczenia, w jakim prowadzona jest jego działalność. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do ich istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko związane z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19)</b></li> </ul> <p>Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii koronawirusa wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, w tym jej zmianą</b></li> </ul> <p>Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze dłużnym i instrumenty o charakterze udziałowym. 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków</b></li> </ul> <p>Ryzyko to związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w określony rodzaj aktywów (np. w akcje, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze) lub w papiery wartościowe podmiotów działających na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze (np. deweloperski, budowlany, windykacyjny).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko płynności</b></li> </ul> <p>Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki Aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje</b></li> </ul> <p>Z inwestowaniem w obligacje wiąże się ryzyko związane z: nieodzyskaniem całości lub części środków zainwestowanych w obligacje, zmianą stopy procentowej, nieobjęciem obligacji systemem gwarantowania depozytów, obrotem obligacjami na rynku wtórnym, rentownością obligacji, skróceniem okresu inwestycji poprzez wcześniejszy wykup obligacji na wniosek emitenta, zmianą warunków emisji obligacji.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych</b></li> </ul> <p>Ryzyko to związane jest z możliwością zwiększenia zaangażowania Funduszu w instrumenty finansowe, rodzaj aktywów lub emitenta ponad dopuszczalny poziom określony Statutem Funduszu lub przepisami prawa. Zaangażowanie Funduszu w dany instrument finansowy, określony rodzaj aktywów lub danego emitenta w stopniu przekraczającym limity inwestycyjne może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów.</p>
<p><b>Sekcja 3. Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych</b></p>	
<p>Jakie są główne cechy papierów wartościowych?</p>	<p><b>Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane w ramach oferty niepublicznej będące przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynkę regulowanym):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 4.320 (cztery tysiące trzysta dwadzieścia) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B;</li> <li>▪ 4.432 (cztery tysiące czterysta trzydzieści dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii C;</li> <li>▪ 7.522 (siedem tysięcy pięćset dwadzieścia dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D;</li> <li>▪ 3.580 (trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E;</li> <li>▪ 3.463 (trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F;</li> <li>▪ 2.913 (dwa tysiące dziewięćset trzynaście) Certyfikatów Inwestycyjnych serii G;</li> <li>▪ 3.113 (trzy tysiące sto trzynaście) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H;</li> <li>▪ 2.229 (dwa tysiące dwieście dwadzieścia dziewięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I;</li> <li>▪ 970 (dziewięćset siedemdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J;</li> <li>▪ 1.308 (jeden tysiąc trzysta osiem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K;</li> <li>▪ 1.012 (jeden tysiąc dwanaście) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L;</li> <li>▪ 936 (dziewięćset trzydzieści sześć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M;</li> <li>▪ 1.849 (jeden tysiąc osiemset czterdzieści dziewięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N;</li> <li>▪ 841 (osiemset czterdzieści jeden) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O;</li> <li>▪ 262 (dwieście sześćdziesiąt dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P;</li> <li>▪ 1.850 (jeden tysiąc osiemset pięćdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S;</li> <li>▪ 3.233 (trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T;</li> <li>▪ 4.583 (cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii W;</li> <li>▪ 5.291 (pięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) Certyfikatów Inwestycyjnych serii X;</li> <li>▪ 508 (pięćset osiem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y;</li> <li>▪ 957 (dziewięćset pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z;</li> <li>▪ 1.115 (jeden tysiąc sto piętnaście) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1912;</li> <li>▪ 866 (osiemset sześćdziesiąt sześć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2001;</li> <li>▪ 11.377 (jedenaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2002;</li> <li>▪ 342 (trzysta czterdzieści dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2003;</li> <li>▪ 493 (czterysta dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2004;</li> <li>▪ 2.043 (dwa tysiące czterdzieści trzy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2005;</li> <li>▪ 1.357 (jeden tysiąc trzysta pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2006;</li> <li>▪ 332 (trzysta trzydzieści dwa) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2007;</li> <li>▪ 687 (sześćset osiemdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2008;</li> <li>▪ 4.228 (cztery tysiące dwieście dwadzieścia osiem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2009;</li> <li>▪ 3.957 (trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2010;</li> <li>▪ 8.550 (osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2011.</li> </ul> <p><b>Certyfikaty Oferowane:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201.</li> </ul> <p>Na zasadach określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach, Uczestnikowi przysługują, w związku z posiadaniem Certyfikatów, następujące prawa: (i) prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów; (ii) prawo do udziału w Radzie Inwestorów; (iii) prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów; (iv) prawo do żądania zwolnienia Zgromadzenia Inwestorów; (v) prawo do żądania wykupienia Certyfikatów; (vi) prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach; (vii) prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym; (viii) inne uprawnienia określone w Statucie. Prawa z Certyfikatów, wyemitowanych od dnia 30 czerwca 2019 roku powstały z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji Uczestników i przysługują podmiotowi w niej wskazanemu jako posiadaczowi Certyfikatu. Do powstania praw z Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.</p> <p>Zbycie lub zastawienie Certyfikatu nie podlega żadnym ograniczeniom.</p>



	Fundusz nie przewiduje wypłacania Uczestnikom swoich dochodów. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają wartość Aktywów Funduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	Papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	<p>Poniżej zostały wskazane czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych Emitenta. Kolejność prezentacji ryzyk stanowi wskazówkę co do ich istotności w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych</b></li> </ul> <p>Ryzyko to związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów Inwestycyjnych może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych</b></li> </ul> <p>Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>ryzyko zmiany przepisów Ustawy o Funduszach</b></li> </ul> <p>Zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, tj. przede wszystkim Ustawy o Funduszach, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty.</p>
<b>Sekcja 4. Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym</b>	
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?	<p><b>Warunki Oferty</b></p> <p>Na podstawie Prospektu w drodze Oferty publicznej będą oferowane do nabycia Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 oraz 2201. 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 oraz Funduszu. W Ofercie Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Prospektem 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 mogłaby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.</p> <p><b>Wielkość Oferty</b></p> <p>Przedmiotem Oferty objętych jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111 ;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112;</li> <li>▪ nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201.</li> </ul> <p>Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisyjna Certyfikatu Oferowanego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.</p> <p><b>Okres obowiązywania Oferty i opis procedury składania zapisów</b></p> <p>Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Oferowanych danej serii. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty Inwestycyjne łącznie 10 (dziesięć) emisji do dnia 28 stycznia 2022 roku.</p> <p><b>Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 rozpoczną się w dniu 27 kwietnia 2021 roku i będą trwać do dnia 30 kwietnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104;</li> <li>▪ zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 rozpoczną się w dniu 7 maja 2021 roku i będą trwać do dnia 28 maja 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105;</li> <li>▪ zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2021 roku i będą trwać do dnia 29 czerwca 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106;</li> <li>▪ zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 rozpoczną się w dniu 7 lipca 2021 roku i będą trwać do dnia 29 lipca 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107;</li> <li>▪ zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 rozpoczną się w dniu 6 sierpnia 2021 roku i będą trwać do dnia 30 sierpnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108;</li> <li>▪ zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 rozpoczną się w dniu 7 września 2021 roku i będą trwać do dnia 29 września 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109;</li> </ul>

- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 rozpoczną się w dniu 7 października 2021 roku i będą trwać do dnia 28 października 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 rozpoczną się w dniu 5 listopada 2021 roku i będą trwać do dnia 29 listopada 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 rozpoczną się w dniu 7 grudnia 2021 roku i będą trwać do dnia 29 grudnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 rozpoczną się w dniu 6 stycznia 2022 roku i będą trwać do dnia 28 stycznia 2022 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty 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 w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego.

#### Plan dystrybucji i przydziału

Oferaty w ramach poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych będą otwarte dla wszystkich Inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i pracowników Towarzystwa. Oferaty w ramach poszczególnych serii Oferowanych Certyfikatów nie podlegają podziałowi na transze.

Przydział Oferowanych Certyfikatów odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich zapisujących. W Ofercie Certyfikatów ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Nie występuje minimalna wielkość pojedynczego przydziału. Oferowane Certyfikaty mogą w ogóle nie zostać przydzielone. Zamknięcie Oferty następuje po zakończeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Oferowanych Certyfikatów każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w POK, w którym dokonał zapisu. Powyższą informację będzie można uzyskać przed rozpoczęciem obrotu Oferowanymi Certyfikatami, jednak jeżeli Inwestor sam nie będzie zgłaszał się po taką informację, możliwa jest sytuacja, w której rozpoczęcie obrotu nastąpi przed uzyskaniem przez danego Inwestora informacji o liczbie przydzielonych mu Certyfikatów Oferowanych.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów, Towarzystwo wyśle na adresy do korespondencji wskazane przez Inwestorów w zapisach, potwierdzenia nabycia Certyfikatów Oferowanych tym Inwestorom, którym Certyfikaty Oferowane zostaną przydzielone, a którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Certyfikatów Oferowanych na rachunku papierów wartościowych.

Inwestorzy, którzy wraz z zapisem złożyli dyspozycję deponowania przydzielonych Certyfikatów Oferowanych na rachunku papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, mogą uzyskać informację o liczbie przydzielonych im i zapisanych na rachunku papierów wartościowych albo rachunkach zbiorczych Certyfikatów Oferowanych, w firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych, po przyjęciu tych Certyfikatów Oferowanych do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. Jeżeli Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie złożona w sposób prawidłowy i będzie zawierać prawidłowe dane, przydzielone Inwestorowi Certyfikaty Oferowane, zostaną zapisane na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych albo na rachunku zbiorczym, przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

#### Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Oferowanych którejkolwiek serii. Z uwagi na to, że cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów Oferowanych poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych każdej kolejnej serii wyemitowana zostanie minimalna liczba Oferowanych Certyfikatów, tj. 10 (dziesięć) Certyfikatów Oferowanych, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty Oferowane będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 10 (dziesięć) i ogólnej liczby Certyfikatów;
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych każdej kolejnej serii wyemitowana zostanie maksymalna liczba Oferowanych Certyfikatów, tj. 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Oferowanych, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty Oferowane będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) i ogólnej liczby Certyfikatów Oferowanych.

Rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji Certyfikatów Oferowanych będzie wyglądało następująco:

Seria emitowanych Certyfikatów	Struktura Certyfikatów	Przy założonej minimalnej wielkości danej emisji	Przy założonej maksymalnej wielkości danej emisji
2104	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011	99,99%	64,42%
	2104	0,01%	35,58%
2105	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104	99,99%	73,76%
	2105	0,01%	26,24%
2106	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105	99,99%	79,21%
	2106	0,01%	20,79%
2107	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106	99,99%	82,79%
	2107	0,01%	17,21%
2108	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107	99,99%	85,32%
	2108	0,01%	14,68%
2109	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108	99,99%	87,20%
	2109	0,01%	12,80%
2110	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109	99,99%	88,65%
	2110	0,01%	11,35%

	<p>B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111</p> <p>99,99% 89,81%</p> <p>0,01% 10,19%</p> <p>B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111</p> <p>99,99% 90,75%</p> <p>0,01% 9,25%</p> <p>B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112</p> <p>99,99% 91,53%</p> <p>0,01% 8,47%</p> <p>2201</p>																					
	<p><i>Źródło: Towarzystwo</i></p> <p><b>Koszty emisji / oferty</b></p> <table> <tr> <th rowspan="2">Rodzaj kosztów</th><th colspan="2">Struktura kosztów emisji</th></tr> <tr> <th colspan="2">Ci serii od 2104 do 2201</th></tr> <tr> <th></th><th>Min (PLN)</th><th>Max (PLN)</th></tr> <tr> <td>Koszty pośrednika/sponsora emisji .....</td><td>4 000</td><td>20 000</td></tr> <tr> <td>Koszty KDPW .....</td><td>24 000</td><td>40 000</td></tr> <tr> <td>Koszty GPW .....</td><td>95 000</td><td>137 000</td></tr> <tr> <td>Razem .....</td><td>123 000</td><td>197 000</td></tr> </table> <p><i>Źródło: Towarzystwo, Dom Maklerski</i></p> <p>Do kosztów emisji Certyfikatów Oferowanych, przedstawionych w powyższej tabeli należy doliczyć koszt zatwierdzenia Prospektu w kwocie około 6.000,00 EUR (sześć tysięcy euro). Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego ponosi Firma Inwestycyjna.</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub Statutu;</li> <li>▪ koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami Statutu, w tym koszty notarialne;</li> <li>▪ koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu;</li> <li>▪ koszty związane z rejestracją Certyfikatów Oferowanych związanych z Funduszem w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów związanych z Funduszem przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW;</li> <li>▪ koszty związane z obrotem Certyfikatami Oferowanymi związanymi z Funduszem 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 związanymi z Funduszem, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Oferowanych związanych z Funduszem do obrotu;</li> <li>▪ koszty Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) dla Certyfikatów Oferowanych związanych z Funduszem.</li> </ul> <p>Przy zapisach na Certyfikaty Oferowane Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.</p> <p><b>Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu</b></p> <p>Certyfikaty Inwestycyjne serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 oraz 2011 zostały wyemitowane w ramach oferty niepublicznej i są objęte jedynie wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Certyfikaty Oferowane, tj. Certyfikaty serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 oraz 2201, są zarówno przedmiotem oferty publicznej, jak i objęte wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Oferowanych, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Komisja może przedłużyć termin wskazany w zdaniu poprzednim o 7 (siedem) dni na uzasadniony wniosek Towarzystwa, działającego w imieniu Funduszu. Komisja odmawia zgody, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników. Towarzystwo, w imieniu Funduszu, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 oraz 2011 które zostały wyemitowane w ramach oferty niepublicznej, do obrotu na rynku regulowanym w terminie 14 (czternaście) dni od dnia uzyskania zezwolenia KNF na zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach.</p> <p>W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych jakiegokolwiek serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu.</p> <p>Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty Oferowane lub Certyfikaty objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na danym rynku, zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. 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.</p>	Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji		Ci serii od 2104 do 2201			Min (PLN)	Max (PLN)	Koszty pośrednika/sponsora emisji .....	4 000	20 000	Koszty KDPW .....	24 000	40 000	Koszty GPW .....	95 000	137 000	Razem .....	123 000	197 000	
Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji																					
	Ci serii od 2104 do 2201																					
	Min (PLN)	Max (PLN)																				
Koszty pośrednika/sponsora emisji .....	4 000	20 000																				
Koszty KDPW .....	24 000	40 000																				
Koszty GPW .....	95 000	137 000																				
Razem .....	123 000	197 000																				
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?	<p>Emitem Certyfikatów Oferowanych i wnioskującym o dopuszczenie do obrotu jest Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (Polska).</p>																					
Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?	<p>Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 oraz 2201, Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz z dopuszczeniem tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy); oraz (ii) dopuszczeniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 oraz 2011 Funduszu Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy).</p> <p>Oferta jest przeprowadzana w celu dalszego wzrostu wartości Aktywów Funduszu. Pozyskanie środków z emisji Certyfikatów Oferowanych umożliwi ich lokowanie zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu opisaną w Statucie Funduszu. Inwestowanie Aktywów Funduszu służy realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu. Przeprowadzenie Oferty i dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, przyczyni się również do wzrostu efektywności Funduszu poprzez rozłożenie kosztów o charakterze stałym na większą wartość Aktywów Funduszu. Dodatkowo, upublicznienie Funduszu sprawi, że Uczestnicy Funduszu uzyskają alternatywną opcję płynności poprzez sprzedaż Certyfikatów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>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</p>																					

	<p>emisja jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisja jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisja Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisja Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisja Certyfikatu Oferowanego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisji Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazania w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.</p> <p>Szacowana wartość netto wpływów z oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych wynosi łącznie 200.000.000,00 PLN. Zdecydowana większość wpływów (ok. 90%) zostanie wykorzystana na nabycie obligacji korporacyjnych, a pozostała część w głównej mierze zostanie ulokowana w depozytach. Środki wniesione do Funduszu tytułem wpłat na Certyfikaty Oferowane będą lokowane, zgodnie ze Statutem i strategią inwestycyjną Funduszu, w: (i) Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli; (ii) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności; (iii) Dłużne Papiery Wartościowe, z wyłączeniem weksli, zwłaszcza w obligacje korporacyjne; (iv) Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.</p> <p>Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz w odniesieniu do lokat, jest maksymalizacja stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka niewypłacalności emitenta. Proporcje między lokatami Aktywów Funduszu, w ramach limitów inwestycyjnych, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu. Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o Funduszach dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Całkowita wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego, Dłużne Papiery Wartościowe, Depozyty i Tytuły Uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania dokonujących lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe, będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Funduszu. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycielności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, przy czym dłużne papiery wartościowe jednej serii wyemitowane przez dany podmiot nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości danej serii. Akcje oraz prawa wynikające z akcji nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu. W ramach inwestowania w wymienione instrumenty, Fundusz koncentruje się na maksymalizacji zysków przy odpowiednim poziomie ryzyka.</p> <p>Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji.</p> <p>W związku z Ofertą oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) Certyfikatów Inwestycyjnych, Emitent identyfikuje konflikt interesów w ramach relacji Funduszu i Towarzystwa z Michael / Ström Dom Maklerski S.A. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jest stroną kilku relacji prawnych z Funduszem i Towarzystwem:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. zainicjował utworzenie Funduszu i zarządza Funduszem na podstawie zawartej z Towarzystwem umowy o zarządzanie;</li> <li>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jest stroną umowy dystrybucyjnej zawartej z Towarzystwem, na mocy której Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję oferującego Certyfikaty Inwestycyjne w ofertach publicznych;</li> <li>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję oferującego obligacje korporacyjne, które, w ofertach pierwotnych, mogą być nabywane do portfela Funduszu, reprezentowanego przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzającego Funduszem;</li> <li>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. może na podstawie umowy z emitentem pełnić funkcję podmiotu prowadzącego ewidencję obligacji nabywanych do portfela Funduszu;</li> <li>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzający Funduszem może nabywać do portfela Funduszu lub zbywać z portfela Funduszu instrumenty finansowe w ramach usługi kojarzenia stron transakcji świadczonych przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A.;</li> <li>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję agenta emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych;</li> <li>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. świadczy usługi zarządzania portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych dla klientów innych niż Fundusz.</li> </ul> <p>Michael / Ström Dom Maklerski S.A. zarządza Funduszem i jednocześnie pełni funkcję podmiotu oferującego certyfikaty inwestycyjne Funduszu. Istota konfliktu interesów dotyczy możliwości wpływania na decyzje w zakresie nabycia certyfikatów inwestycyjnych przez inwestorów w wyniku których wzrośnie wartość aktywów Funduszu, a Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzający Funduszem otrzyma z tego tytułu wynagrodzenie, kierując się własnym interesem majątkowym a nie najlepiej pojętym interesem nabywców certyfikatów inwestycyjnych. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję podmiotu oferującego obligacje korporacyjne, które mogą być nabywane do portfela Funduszu. Istota konfliktu interesów dotyczy możliwości wpływania na decyzje w zakresie nabycia oferowanych obligacji do Funduszu kierując się chęcią uzyskania prowizji za dystrybucję obligacji od ich emitenta, a nie najlepiej pojętym interesem uczestników Funduszu. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzający Funduszem może nabywać do portfela Funduszu lub zbywać z portfela Funduszu instrumenty finansowe w ramach usługi kojarzenia stron transakcji świadczonych przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. Istota konfliktu interesów dotyczy możliwości wpływania na decyzje inwestycyjne Funduszu w zakresie obrotu instrumentami finansowymi celem zapewnienia płynności instrumentów finansowych innych klientów lub uzyskania prowizji maklerskiej od takich transakcji zamiast kierowania się najlepiej pojętym interesem uczestników Funduszu. Jak wskazano powyżej Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni liczne funkcje w transakcjach, w których uczestniczy Fundusz, w tym reprezentuje nierzadko dwie strony transakcji. Chociaż zaprezentowany model funkcjonowania Funduszu był już praktykowany przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. i sprawdza się jako model zarządzania Funduszem, wskazane sytuacje powodują ryzyko powstania konfliktu interesów w ramach Michael / Ström Dom Maklerski S.A.</p> <p>Poza powyższym konfliktem interesów, Emitent nie identyfikuje innych istotnych konfliktów interesów w związku z Ofertą oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) Certyfikatów Inwestycyjnych.</p>
--	--



## CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Certyfikaty Oferowane, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy przedstawionych poniżej czynników ryzyka oraz pozostałych informacji zawartych w Prospekcie. Wystąpienie któregośkolwiek z poniższych czynników ryzyka może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność przez niekorzystne kształtowanie się przychodów 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.

Przedstawiona poniżej lista czynników ryzyka nie ma charakteru katalogu zamkniętego. Emitent oraz inwestycja w Certyfikaty Oferowane mogą być narażone na dodatkowe ryzyka, które w Dacie Prospektu nie są znane podmiotom odpowiedzialnym za sporządzenie Prospektu. Możliwe jest, iż istnieją inne okoliczności stanowiące czynniki dodatkowego ryzyka, które powinny zostać rozpatrzone przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu oraz rozwojem działalności Emitenta katalog poniżej opisanych ryzyk będzie kompletny oraz wyczerpujący.

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniam.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Emitenta lub cenę Certyfikatów Inwestycyjnych.

Emitent jako najbardziej istotne czynniki ryzyka, w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu, identyfikuje:

- ryzyko związane z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19);
- ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, w tym jej zmianą;
- ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków;
- ryzyko płynności;
- ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje;
- ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych,
- ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych;
- ryzyko zmiany przepisów Ustawy o Funduszach.

Na początku każdej z poniższych kategorii czynników ryzyka, wskazano według najlepszej wiedzy Emitenta najbardziej krytyczne czynniki ryzyka.

### **1. Czynniki ryzyka związane z działalnością, charakterem i polityką lokacyjną Funduszu, oraz otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność.**

Do najbardziej istotnych czynników ryzyka związanych z działalnością, charakterem i polityką lokacyjną Funduszu, otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność zaliczyć należy:

- ryzyko związane z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19);
- ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, w tym jej zmianą;
- ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków;
- ryzyko płynności;
- ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje;
- ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych.

#### **Ryzyko związane z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19)**

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii koronawirusa wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w

portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Obniżająca się wraz z postępującą epidemią oraz narastającym kryzysem gospodarczym wycena Certyfikatów Inwestycyjnych, wzmagana przez konieczność pozyskania środków na bieżące cele, może bowiem powodować ryzyko zwiększonej ilości umorzeń Certyfikatów Inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że inwestorzy zaczną wycofywać kapitał z Funduszu lub nie będą zainteresowani nabywaniem Certyfikatów Oferowanych. Ryzyko związane z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) łączy się więc szczególnie z ryzykiem utraty płynności portfela inwestycyjnego Funduszu.

Pandemia koronawirusa (choroby COVID-19) może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową podmiotów, w które Fundusz lokuje swoje Aktywa. Fundusz stara się minimalizować to ryzyko poprzez zwracanie szczególnej uwagi na wpływ, jaki pandemia ma na wartość emitentów, przyszłe przepływy, ryzyko zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej, a także sytuację majątkową emitentów.

Pandemia koronawirusa (choroby COVID-19) spowodowała sięgnięcie przez Towarzystwo do rozwiązań mających na celu zapewnienie ciągłego i niezakłóconego działania Funduszu oraz ograniczenie strat w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń wewnętrznych i zewnętrznych mogących poważnie zakłócić tę działalność. Kluczem jest właściwe zarządzanie płynnością Funduszu i odpowiednia dywersyfikacja lokat. Rozwiązania wprowadzone przez Towarzystwo pozwalają na zachowanie ciągłości działania pomimo zaistniałej sytuacji. Dotyczy to w szczególności obsługi zleceń i dyspozycji składanych przez Uczestników Funduszu, a także procesu wyceny Certyfikatów i publikacji tej informacji, w terminach określonych na podstawie Statutu Funduszu. Utrzymanie zarówno nieprzerwanej obsługi zleceń odkupienia, jak i publikacji informacji o wartości Certyfikatów ma podstawowe znaczenie dla utrzymania zaufania inwestorów Funduszu. Fundusz stosuje się także do procedur i procesów przewidzianych na wypadek wystąpienia sytuacji awaryjnych lub szczególnych zagrożeń. Odnosi się to nie tylko do wewnętrznej organizacji i funkcjonowania Funduszu, ale także do obszaru współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Towarzystwo podejmuje także adekwatne środki mające na celu utrzymanie prawidłowego zarządzania portfelem Funduszu.

Ocena prawdopodobieństwa materializacji ryzyka na obecnym etapie jest trudna do oszacowania. Prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka jest zależne m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. Fundusz stale monitoruje sytuację związaną z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19) i analizuje jej wpływ na działalność Funduszu. Na ten moment Fundusz ocenia istotność ryzyka jako wysokie, ponieważ skala negatywnego wpływu pandemii COVID-19 na działalność prowadzoną przez Fundusz oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna.

### **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Wycena poszczególnych elementów portfela inwestycyjnego Funduszu podlega wahaniom ze względu na szczególne właściwości instrumentów finansowych i cechy oraz zdarzenia dotyczące ich emitentów. Wysokość stopy zwrotu, jaką Uczestnicy uzyskają w wyniku inwestycji w Certyfikaty Oferowane, uzależniona jest od zmian kursów rynkowych papierów wartościowych, takich jak: kursy obligacji, kursy akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym, poziom stóp procentowych czy kursy walutowe. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Choć zmiana cen poszczególnych instrumentów finansowych w portfelu funduszu podlega istotnym wahaniom ze względu na szczególne właściwości instrumentów finansowych i cechy oraz zdarzenia dotyczące ich emitentów, to jej wpływ na konsekwencje finansowe dla Funduszu jest ograniczany poprzez dywersyfikację portfela Funduszu.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Emitent ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie. Fundusz inwestuje bowiem przede wszystkim w obligacje korporacyjne podlegające stałemu i potencjalnie istotnemu ryzyku rynkowemu. Zmiana cen instrumentów finansowych w portfelu Funduszu może być istotna i może dotyczyć wielu



instrumentów finansowych w portfelu Funduszu jednocześnie, przekładając się na wycenę Aktywów Funduszu. W związku z powyższym, istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią.

#### **Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, w tym jej zmianą**

Fundusz, z uwagi na realizowaną politykę inwestycyjną, może dokonywać istotnych zmian w zakresie udziału lokat w instrumenty o charakterze dłużnym i instrumenty o charakterze udziałowym. W szczególności, Fundusz może inwestować w obligacje wybranych spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się największym potencjałem zysku. Zgodnie z Statutem Funduszu inwestycje w instrumenty dłużne muszą stanowić co najmniej 70% Aktywów. 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.

Ponadto, zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia Komisji. Zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako wysoką, ponieważ pomimo realizacji polityki inwestycyjnej z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Funduszu znacząco utrudnione. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Fundusz oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Fundusz nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się odpowiednich przesłanek ryzyka zależy od koniunktury rynkowej oraz sytuacji finansowej poszczególnych emitentów, w których instrumenty finansowe zainwestował Fundusz.

#### **Ryzyko wpływu otoczenia w jakim funkcjonuje Emitent**

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz innych aktywów, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych krajowych oraz światowych, w szczególności takich jak:

- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących);
- tempo wzrostu gospodarczego;
- wielkość popytu konsumpcyjnego;
- poziom inwestycji;
- wysokość stóp procentowych;
- kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego;
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym;
- wartość zadłużenia krajowego;
- sytuacja na rynku pracy, w tym poziom bezrobocia;
- wartość i kształtowanie się poziomu inflacji;
- wartość i kształtowanie się poziomu cen surowców na rynkach międzynarodowych;
- stan koniunktury gospodarczej w innych krajach;
- poziom kursów walutowych;
- sytuacja geopolityczna.

Zmiany w zakresie powyższych parametrów mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych. W szczególności, wzrost inflacji może doprowadzić do utraty realnej wartości papierów wartościowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz w papiery wartościowe. W konsekwencji może doprowadzić to do spadku wartości Aktywów Funduszu, a w konsekwencji wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zmiany parametrów makroekonomicznych krajowych oraz światowych mogą mieć również istotny wpływ w przypadku inwestycji Funduszu na rynkach zagranicznych. W takiej sytuacji istotnym czynnikiem ryzyka jest w szczególności sytuacja makroekonomiczna, bieżąca sytuacja polityczna kraju zagranicznego emitenta oraz kurs waluty w relacji do polskiego złotego oraz innych wymiennych walut. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów. Inwestycje narażone są na szereg czynników ryzyka związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego. Pogarszająca się sytuacja gospodarcza może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Ponadto do spadku wartości aktywów pochodzących z określonego kraju może przyczynić się także niestabilna sytuacja polityczna, która często powoduje wycofywanie się inwestorów zagranicznych z danego regionu.

Również tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo należy podkreślić, że dla polskiego rynku finansowego charakterystyczne są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i niezwiązane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych na polskim rynku.

Powyższe może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Oferowanych.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Prawdopodobieństwo zmaterializowania się ryzyka oraz jego istotność należy ocenić jako średnią. Materializacja ryzyka może bowiem mieć istotny negatywny wpływ działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

**Ryzyko lokowania Aktywów z zamiarem osiągnięcia dodatknych stóp zwrotu w skali roku niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych**

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada aktywne lokowanie Aktywów Funduszu w lokaty o zróżnicowanym charakterze (instrumenty dłużne, pochodne, udziałowe, 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. 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.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

**Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Funduszu lub rynków**

Ryzyko koncentracji przejawia się niską dywersyfikacją lokat oraz może w skrajnych przypadkach prowadzić do przekroczenia limitów inwestycyjnych określonych Statutem Funduszu lub przepisami prawa. Ryzyko to związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w określony rodzaj aktywów (np. w akcje, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego)) lub w papiery wartościowe podmiotów działających na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze (np. deweloperski, budowlany, windykacyjny) lub w instrumenty finansowe danego emitenta. W takiej sytuacji niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku, sektor lub danego emitenta mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Certyfikatów.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako wysoką. Materializacja ryzyka może bowiem mieć istotny negatywny wpływ działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

### **Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych**

Ryzyko to związane jest z możliwością zwiększenia zaangażowania Funduszu w instrumenty finansowe, rodzaj aktywów lub emitenta ponad dopuszczalny poziom określony Statutem Funduszu lub przepisami prawa. Przekroczenie limitów inwestycyjnych może odbyć się w sposób aktywny lub pasywny. Przez aktywne przekroczenie limitów inwestycyjnych rozumie się dokonanie nabycia instrumentów finansowych po którym poziom zaangażowania w dany instrument finansowy, określony rodzaj aktywów lub danego emitenta przewyższy dopuszczalne poziomy określone Statutem Funduszu lub przepisami prawa. Przez pasywne przekroczenie limitów inwestycyjnych rozumie się wzrost zaangażowania w dany instrument finansowy, określony rodzaj aktywów lub danego emitenta na skutek np. spadku Aktywów Funduszu, dokonania umorzenia części instrumentów finansowych przez emitenta lub przez wzrost cen instrument finansowych, bez dokonywania transakcji.

Zaangażowanie Funduszu w dany instrument finansowy, określony rodzaj aktywów lub danego emitenta w stopniu przekraczającym limity inwestycyjne może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako wysoką.

### **Ryzyko rozliczenia**

Zawieranie transakcji na rachunek Funduszu może wiązać się z nieterminowym rozliczeniem lub brakiem rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu, szczególnie w przypadku niewypłacalności banków lub innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może, w przypadku negatywnego zachowania się cen instrumentów finansowych, powodować wahania lub spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Funduszem. Z powyższym może również wiązać się konieczność poniesienia przez Fundusz, działający na rachunek Funduszu, kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów. Powyższe może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

### **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich

wartość rynkową. Poszczególne składniki Aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Istnieje również ryzyko, że w przypadku zażądania przez Uczestników odkupienia Certyfikatów Inwestycyjnych o stosunkowo dużym udziale w łącznej liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych w danym momencie, Fundusz będzie w stanie wypłacić środki należne z tytułu odkupienia Certyfikatów dopiero po dokonaniu zbycia części Aktywów Funduszu i uzyskaniu środków należnych Funduszowi ze zbycia tych Aktywów Funduszu.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako wysoką, ponieważ konsekwencje finansowe braku możliwości wywiązania się ze statutowego zobowiązania do umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, reputację Funduszu oraz jego sytuację finansową.

### **Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stopy procentowej wiąże się z możliwością zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji niekorzystnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego jest poziom stóp procentowych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż w przypadku wzrostu stóp procentowych, cena papierów wartościowych o stałym kuponie odsetkowym maleje, a w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie.

W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko stopy procentowej jest większe.

Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- poziom inflacji;
- tempo rozwoju gospodarczego;
- negatywna ocena przez inwestorów zwłaszcza zagranicznych przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce;
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Powyższe, może powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, bowiem zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Negatywne tendencje w powyższym zakresie mogą powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. 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; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu.

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. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić 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.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

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

Aktywa Funduszu przechowywane będą u Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza. Aktywa Funduszu stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje ryzyko, że Depozytariusz nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Nie można wykluczyć również sytuacji, w której postawienie Depozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu. Podobnie część Aktywów Funduszu (niezarejestrowanych w KDPW) może być przechowywana w ewidencji, np. Firmy Inwestycyjnej.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

#### **Ryzyko krótkiej sprzedaży**

Krótką sprzedaż polega na pożyczaniu papierów wartościowych i ich sprzedaży. Pozytywna stopa zwrotu z tego typu inwestycji jest generowana w sytuacji gdy cena sprzedanych (pożyczonych) papierów wartościowych spada, a negatywna stopa zwrotu gdy cena sprzedanych (pożyczonych) papierów wartościowych rośnie. Podmiot od którego zostały pożyczone papiery wartościowe może zażądać w dowolnym momencie ich odkupu (o ile przewiduje to umowa), co może mieć miejsce także w sytuacji gdy Fundusz przejściowo wykazuje stratę na danej inwestycji.

W konsekwencji może doprowadzić to do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Materializacja ryzyka może bowiem mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

### **Ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje**

Ryzyko związane z inwestowaniem w obligacje przejawia się w szczególności w:

- ryzyku związanym z nieodzyskaniem całości lub części środków zainwestowanych w obligacje

Świadczenia z obligacji polegają na wykupie obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej emitent obligacji nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych emitenta obligacji w egzekucji prowadzonej przeciwko emitentowi lub problemów technicznych. Dodatkowo, co do zasady, warunki emisji obligacji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Funduszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu obligacji przez emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu obligacji, emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu obligacji. Jeżeli emitent nie dokona wykupu obligacji, Fundusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w obligacje.

Ponadto, w przypadku upadłości, restrukturyzacji lub niewypłacalności emitenta obligacji, gwaranta lub poręczyciela obligacji, Fundusz może nie odzyskać istotnej części zainwestowanych środków lub nie odzyskać ich wcale, a prowadzenie egzekucji wobec emitenta może być utrudnione albo niemożliwe lub może nie doprowadzić do pełnego zaspokojenia Funduszu.

- ryzyku związanym ze zmianą stopy procentowej

Zmiana cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu występuje w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Obligacje odznaczają się relatywnie niższą zmiennością cen.

- ryzyku związanym z nieobjęciem obligacji systemem gwarantowania depozytów

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne jest w związku z tym w szczególności świadomy wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

- ryzyku związanym z obrotem obligacjami na rynku wtórnym

Obrót obligacjami notowanymi na Catalyst wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. Kurs zależy od wyceny obligacji, która może się wahać w wyniku zmian w sytuacji finansowej emitenta obligacji, kształtowania się rynkowych stóp procentowych i innych warunków na rynku kapitałowym. Ponadto, kurs kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji Inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, Fundusz może być narażony na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Dodatkowo notowania obligacji mogą znacznie odbiegać od ich ceny emisyjnej. Ponadto może się okazać, że płynność obligacji będzie bardzo niska, co utrudni sprzedaż obligacji po oczekiwanej przez Fundusz cenie. Nie można więc zapewnić, że Fundusz będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

- ryzyku związanym z rentownością obligacji

Oprocentowanie obligacji w zależności od decyzji emitenta może być stałe lub zmienne, w tym oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu obligacji, w okresie od dnia emisji obligacji do dnia ich ostatecznego wykupu mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej obligacji. Obniżenie stopy bazowej obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi może wpłynąć na obniżenie rentowności obligacji.



- ryzyku związanym ze skrócenia okresu inwestycji poprzez wcześniejszy wykup obligacji na wniosek emitenta

Emitent obligacji, w warunkach emisji obligacji, może przewidzieć możliwość wcześniejszego wykupu obligacji na wniosek emitenta. W takim wypadku obligacje będą podlegać wykupowi przed ostatecznym terminem wykupu wskazanym w warunkach emisji obligacji, a Fundusz nie będzie mógł uzyskać przychodów z odsetek w założonym przez siebie horyzoncie inwestycyjnym. Dodatkowo, opcja wcześniejszego wykupu obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym emitentowi obligacji będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu obligacji, wartość rynkowa obligacji co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu obligacji. W takim okresie Fundusz może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

- ryzyku związanym ze zmianą warunków emisji obligacji

Decyzje zgromadzenia obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy obligacji, w związku z czym Fundusz, w przypadku posiadania mniejszościowego pakietu obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w zgromadzeniu obligatariuszy musi się liczyć z faktem, iż zgromadzenie obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z wolą Funduszu. Ponadto, zmiana niektórych postanowień warunków emisji obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na zgromadzeniu obligatariuszy. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o Obligacjach zgromadzenie obligatariuszy jest ważne, w przypadku gdy w biorą w nim udział obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji danej serii. Zgromadzenie obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż wymagany próg. Powoduje to, że rola zgromadzenia obligatariuszy, jako ciała decyzyjnego, może być ograniczona.

Zarządzający Funduszem dąży do maksymalizacji stopy zwrotu funduszu przy ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. W celu ograniczenia czynników ryzyka charakterystycznych dla danej klasy aktywów, zarządzający monitorują sytuację ekonomiczno-finansową emitentów, sytuację gospodarczą w kraju i na świecie, płynność poszczególnych lokat, ryzyka inwestycyjne, regulacyjne i podatkowe oraz odpowiednio dopasowując kategorie lokat do strategii i charakterystyki inwestycyjnej funduszu. Fundusz ogranicza ryzyko realizując umowy z instytucjami o wysokiej wiarygodności.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią, ponieważ pomimo realizacji polityki inwestycyjnej z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Funduszu znacząco utrudnione. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Fundusz oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Fundusz nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się odpowiednich przesłanek ryzyka zależy przede wszystkim od koniunktury rynkowej oraz sytuacji finansowej poszczególnych emitentów, w których obligacje zainwestował Fundusz. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości.

### **Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz, pomimo dokładania należytej staranności, może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, w związku z czym inwestycja w Certyfikaty Oferowane może wiązać się ze stratą dla Uczestnika części lub całości zainwestowanych środków.

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem lokat z Aktywów Funduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także

możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa. Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią, ponieważ pomimo dążenia do realizacji celu inwestycyjnego z dochowaniem najwyższej staranności, jego materializacja jest w ograniczonym zakresie zależna od Funduszu i może spowodować spadek wiarygodności Funduszu na rynku oraz znaczne obniżenie uzyskanych przychodów, w tym zwrotu z inwestycji, a w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu i jego sytuację finansową.

#### **Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej AFI**

Rozumie się przez to metodę zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne. Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania i metody brutto zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach. Zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu, zaangażowanie w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Materializacja ryzyka może bowiem mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

#### **Ryzyko związane z wykonywaniem uprawnień Zgromadzenia Inwestorów**

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy w szczególności podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania Funduszu. Pomimo że Fundusz został utworzony na czas nieokreślony, istnieje ryzyko podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wcześniejszym rozwiązaniu Funduszu dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem funduszu oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych. W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia Aktywów i uzyskania niższej niż przewidywana rentowności.

Dodatkowo, do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy również podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na: (i) zmianę Depozytariusza, (ii) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, (iii) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE, (iv) emisję obligacji, (v) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych, (vi) przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, (vii) zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach, (viii) zmianę Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Może wystąpić sytuacja, kiedy Zgromadzenia Inwestorów nie będą odbywały się na skutek braku zainteresowania Uczestników. W efekcie, biorąc pod uwagę kompetencje Zgromadzenia Inwestorów, może to doprowadzić w szczególności do braku decyzji (zgody) w zakresie przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz innych decyzji określonych w Statucie.

Może również wystąpić sytuacja, w której np. w wyniku rozproszenia Certyfikatów Inwestycyjnych, Uczestnicy Funduszu nie będą mogli efektywnie korzystać z przysługujących im uprawnień.

Poza uprawnieniami wynikającymi z udziału w Zgromadzeniu Inwestorów i Radzie Inwestorów, Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na działalność Funduszu.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako niską, ponieważ prawdopodobieństwo jego wystąpienia, biorąc pod uwagę brak materializacji ryzyka w przeszłości, jest niewielkie. Materializacja

ryzyka może jednak mieć negatywny wpływ działalność operacyjną Funduszu, realizację założeń Towarzystwa, reputację Funduszu oraz jego sytuację finansową.

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

Z lokatami w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości zajętej pozycji w bazie Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości bezwzględnych pozycji w Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze zmienności bazy Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
- ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Wystandaryzowanym Instrumencie Pochodnym;
- ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości zajętej pozycji w bazie Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej – pomiar tego ryzyka polega na określeniu wartości bezwzględnych pozycji w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze zmienności bazy Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
- ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

– pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Niewystandaryzowanym Instrumencie Pochodnym;

- ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami Statutu;
- ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju – pomiar tego ryzyka polega na ocenie wielkości planowanej pozycji w danym Niewystandaryzowanym Instrumencie Pochodnym w odniesieniu do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie, przy uwzględnieniu posiadanych przez Fundusz informacji w tym zakresie;
- ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych – pomiar tego ryzyka polega na pomiarze liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

Powyższe ryzyka mogą negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią, ponieważ pomimo realizacji polityki inwestycyjnej z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Funduszu znacząco utrudnione. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Fundusz oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Fundusz nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się odpowiednich przesłanek ryzyka zależy od koniunktury rynkowej oraz sytuacji finansowej poszczególnych emitentów, w których instrumenty finansowe zainwestował Fundusz. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości.

#### **Ryzyko związane z inwestycjami w Tytuły Uczestnictwa**

Z inwestycjami w Tytuły Uczestnictwa wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo nie ma wpływu na sposób zarządzania oraz nie ma dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Fundusz bezpośrednio.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Materializacja ryzyka może bowiem mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

#### **Ryzyko wyceny**

Aktywa Funduszu wyceniane są zgodnie z zasadami wyceny określonymi w Statucie. Nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji, w której wycena poszczególnych lokat nie będzie odpowiadać ich aktualnej wartości rynkowej. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny Aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Istnieje także ryzyko popełnienia błędu przy dokonywaniu wyceny. Dodatkowo, wycena wybranych składników lokat Funduszu, w tym w szczególności lokat niepłynnych, może odbiegać od faktycznie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych

do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Fundusz będzie dążył do ograniczenia ryzyka wyceny Aktywów Funduszu poprzez zastosowanie zasady ostrożnej wyceny, posilając się możliwością powierzenia wyceny składników lokat wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią, ponieważ pomimo realizacji polityki inwestycyjnej z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Funduszu znacząco utrudnione. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Fundusz oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Fundusz nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się odpowiednich przesłanek ryzyka zależy od koniunktury rynkowej. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości.

### **Ryzyko związane z wykonywaniem uprawnień Rady Inwestorów**

Zgodnie ze Statutem, 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. 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.

Z uwagi na fakt, że zgodnie ze Statutem czas trwania Funduszu jest nieograniczony, istnieje ryzyko podjęcia przez Radę Inwestorów uchwały w sprawie rozwiązania Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo, w przypadku znacznego rozproszenia Certyfikatów Inwestycyjnych może wystąpić sytuacja, w której Uczestnicy Funduszu nie będą w stanie efektywnie korzystać z przysługujących im uprawnień w ramach Rady Inwestorów.

Poza uprawnieniami wynikającymi z udziału w Radzie Inwestorów i Zgromadzeniu Inwestorów, Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na działalność Funduszu.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako niską, ponieważ prawdopodobieństwo jego wystąpienia, biorąc pod uwagę brak materializacji ryzyka w przeszłości, jest niewielkie. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Materializacja ryzyka może jednak mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, realizację założeń Towarzystwa, reputację Funduszu oraz jego sytuację finansową.

### **Ryzyko związane z wcześniejszą likwidacją Funduszu**

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. Fundusz może zostać rozwiązany w przypadkach wskazanych w Ustawie o Funduszach oraz Statucie. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku podjęcia przez Radę Inwestorów uchwały w sprawie rozwiązania Funduszu – uchwała taka może zostać podjęta jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy Funduszu reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ponadto decyzja w sprawie rozwiązania Funduszu może zostać podjęta przez Towarzystwo, w przypadkach gdy: (i) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych); lub (ii) zostanie wprowadzone opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych Funduszu. W przypadku wystąpienia przesłanki rozwiązania Funduszu może okazać się niemożliwe zakończenie projektów inwestycyjnych w planowanym terminie oraz konieczność zbycia lokat wchodzących w skład Aktywów Funduszu we wcześniejszym terminie niż planowany. Powyższe może negatywnie wpłynąć na zwrot z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

#### **Ryzyko opóźnień zwrotu środków w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu**

Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach, likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych. Proces likwidacji Funduszu będzie związany m.in. z koniecznością zbycia lokat Funduszu, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, które mają charakter niepiłynny. W związku z powyższym, na skutek okoliczności niezależnych od likwidatora Funduszu, wydłużeniu może ulec proces prowadzenia likwidacji Funduszu, co może spowodować opóźnienie otrzymania przez Uczestników Funduszu środków pieniężnych wypłacanych po zakończeniu likwidacji Funduszu.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

#### **Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo**

Towarzystwo nie ma zamiaru doprowadzić do sytuacji, w której zarządzanie Funduszem zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Tego rodzaju sytuacja może jednak nastąpić w szczególności na skutek cofnięcia przez Komisję zezwolenia na prowadzenie działalności przez Towarzystwo. W takim przypadku, od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa, Fundusz jest reprezentowany przez Depozytariusza, który może doprowadzić do przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. W takim przypadku, Towarzystwo jest pozbawione jakiegokolwiek wpływu na działalność Funduszu i nie ma wpływu na rentowność z inwestycji w Certyfikaty Oferowane.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

#### **Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem**

Stosownie do postanowień Statutu, Fundusz ponosi z własnych Aktywów koszty związane z jego funkcjonowaniem. Niektóre koszty ponoszone przez Fundusz są nielimitowane i pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości wynikającej w znacznej mierze z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym, istnieje ryzyko obciążania Aktywów Funduszu kosztami: limitowanymi – w takiej wysokości i w takich terminach, jak wynika to z postanowień Statutu; nielimitowanymi – w takiej wysokości i w takich terminach, jakie m.in. zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo, działające jako organ Funduszu. Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez Fundusz kosztów limitowanych i nielimitowanych. Zaznaczyć należy, że Fundusz nie będzie ponosił żadnych kosztów, które ciążyć będą na innych podmiotach, w szczególności na spółkach, których akcje, udziały, Dłużne Papiery Wartościowe i wierzytelności będą wchodzić w skład Aktywów Funduszu.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

#### **Ryzyko 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.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Materializacja ryzyka może bowiem mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

**Ryzyko wystąpienia konfliktu interesów w ramach relacji z Michael / Ström Dom Maklerski S.A.**

Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jest stroną kilku relacji prawnych z Funduszem i Towarzystwem:

- Michael / Ström Dom Maklerski S.A. zainicjował utworzenie Funduszu i zarządza Funduszem na podstawie zawartej z Towarzystwem umowy o zarządzanie;
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jest stroną umowy dystrybucyjnej zawartej z Towarzystwem, na mocy której Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję oferującego Certyfikaty Inwestycyjne w ofertach publicznych;
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję oferującego obligacje korporacyjne, które, w ofertach pierwotnych, mogą być nabywane do portfela Funduszu, reprezentowanego przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzającego Funduszem;
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A. może na podstawie umowy z emitentem pełnić funkcję podmiotu prowadzącego ewidencję obligacji nabywanych do portfela Funduszu;
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzający Funduszem może nabywać do portfela Funduszu lub zbywać z portfela Funduszu instrumenty finansowe w ramach usługi kojarzenia stron transakcji świadczonej przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A.;
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję agenta emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych;
- Michael / Ström Dom Maklerski S.A. świadczy usługi zarządzania portfelem w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych dla klientów innych niż Fundusz.

Michael / Ström Dom Maklerski S.A. zarządza Funduszem i jednocześnie pełni funkcję podmiotu oferującego certyfikaty inwestycyjne Funduszu. Istota konfliktu interesów dotyczy możliwości wpływania na decyzje w zakresie nabycia certyfikatów inwestycyjnych przez inwestorów w wyniku których wzrośnie wartość aktywów Funduszu, a Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzający Funduszem otrzyma z tego tytułu wynagrodzenie, kierując się własnym interesem majątkowym a nie najlepiej pojętym interesem nabywców certyfikatów inwestycyjnych.

Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni funkcję podmiotu oferującego obligacje korporacyjne, które mogą być nabywane do portfela Funduszu. Istota konfliktu interesów dotyczy możliwości wpływania na decyzje w zakresie nabycia oferowanych obligacji do Funduszu kierując się chęcią uzyskania prowizji za dystrybucję obligacji od ich emitenta, a nie najlepiej pojętym interesem uczestników Funduszu.

Michael / Ström Dom Maklerski S.A. jako zarządzający Funduszem może nabywać do portfela Funduszu lub zbywać z portfela Funduszu instrumenty finansowe w ramach usługi kojarzenia stron transakcji świadczonej przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. Istota konfliktu interesów dotyczy możliwości wpływania na decyzje inwestycyjne Funduszu w zakresie obrotu instrumentami finansowymi celem zapewnienia płynności instrumentów finansowych innych klientów lub uzyskania prowizji maklerskiej od takich transakcji zamiast kierowania się najlepiej pojętym interesem uczestników Funduszu.

Jak wskazano powyżej Michael / Ström Dom Maklerski S.A. pełni liczne funkcje w transakcjach, w których uczestniczy Fundusz, w tym reprezentuje nierzadko dwie strony transakcji. Chociaż zaprezentowany model funkcjonowania Funduszu był już praktykowany przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. i sprawdza się jako model zarządzania Funduszem, wskazane sytuacje powodują ryzyko powstania konfliktu interesów w ramach Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Emitent minimalizuje możliwość materializacji ryzyka m.in. poprzez zastosowanie tzw. chińskich murów czyli systemu rozwiązań organizacyjnych, służących w odniesieniu do Informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową zachowaniu ich poufności, ograniczeniu do nich dostępu i kontroli ich przekazywania. Dom Maklerski zarządza konfliktami i potencjalnymi konfliktami interesów na zasadach wskazanych w Regulaminie zarządzania konfliktami interesów oraz Regulaminie przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako niską, ponieważ prawdopodobieństwo jego wystąpienia, biorąc pod uwagę brak materializacji ryzyka w przeszłości, jest niewielkie. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Materializacja ryzyka może jednak mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, realizację założeń Towarzystwa i sytuację finansową Funduszu.

## **2. Czynniki ryzyka właściwe dla Certyfikatów Inwestycyjnych**

Do najbardziej istotnych czynników ryzyka właściwych dla certyfikatów inwestycyjnych zaliczyć należy:

- ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych;
- ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

Inwestor nabywający Certyfikaty Oferowane powinien sobie zdawać sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w papiery wartościowe. Ryzyko takie związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów Inwestycyjnych może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu. Kurs Certyfikatów Inwestycyjnych i płynność ich obrotu na rynku regulowanym nie zależy od Funduszu, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w emisji.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią, ponieważ pomimo realizacji polityki inwestycyjnej z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Funduszu znacząco utrudnione. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Fundusz oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Fundusz nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się odpowiednich przesłanek ryzyka zależy od koniunktury rynkowej. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości.

### **Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów Inwestycyjnych**

Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Ryzyko ograniczonej płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na bieżący poziom ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko to zależy m.in. od płynności rynku, na którym prowadzony będzie obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz od ilości Certyfikatów dostępnych w obrocie. Nie można wykluczyć, że obrót Certyfikatami będzie cechowała relatywnie niska płynność, w związku z czym, zarówno zbycie, jak i nabycie Certyfikatów na tym rynku będzie ograniczone. Ponadto, zbywanie oraz nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie wtórnym może wiązać się z dodatkowymi kosztami, m.in. w zakresie prowizji maklerskich oraz kosztów związanych z posiadaniem rachunku papierów wartościowych. Dodatkowo, może się zdarzyć, że cena Certyfikatu Inwestycyjnego w obrocie na rynku regulowanym będzie niższa niż aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Dodatkowo, istnieje ryzyko, że okres likwidacji Funduszu okaże się długotrwały, co może być dodatkowym czynnikiem ograniczającym płynność inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Powyższe może doprowadzić do sytuacji, w której inwestor nie będzie w stanie nabyć lub sprzedać Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie i po cenie zakładanej przez takiego inwestora.

Towarzystwo może zawrzeć z wyspecjalizowanym podmiotem zewnętrznym umowę w sprawie pełnienia funkcji animatora Certyfikatów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Do obowiązków animatora obrotu należy pełnienie funkcji animatora emitenta, stosownie do Regulaminu GPW, obejmującej podtrzymywanie płynności Certyfikatów.

W zakresie działań animatora jest podtrzymywanie płynności Certyfikatów po ich dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu, co korzystnie wpływa na możliwości realizacji transakcji kupna lub sprzedaży Certyfikatów na rynku giełdowym dla Uczestników zamierzających dokonywać takich transakcji, a w konsekwencji może przyczyniać się do redukcji ryzyka opisanego w niniejszym punkcie.

Istotność powyższego ryzyka Fundusz ocenia jako średnią, ponieważ pomimo realizacji polityki inwestycyjnej z dochowaniem najwyższej staranności, zabezpieczenie przed opisywanym ryzykiem jest dla Funduszu znacząco utrudnione. W przypadku materializacji ryzyka skala negatywnego wpływu na działalność prowadzoną przez Fundusz oraz jego wyniki finansowe może być potencjalnie istotna. Na Datę Prospektu Fundusz nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się odpowiednich przesłanek ryzyka zależy od koniunktury rynkowej. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości.

### **Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych**

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

Nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych może być związane z wystąpieniem następujących okoliczności:

- nieważność złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane, w przypadku:
  - niedokonania wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej lub niedokonanie pełnej wpłaty zgodnie z warunkami określonymi w Statucie i Prospekcie;
  - niewłaściwego, niepełnego lub nieczytelnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Oferowane, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty pociąga za sobą nieważność zapisu;
- niedojście do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Oferowanych lub zebrania wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych danej serii w wysokości mniejszej niż minimalna określona Statutem i Prospektem;
- dokonanie redukcji zapisów, w ramach której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż wynikająca z zapisów;
- złożenie oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane w terminie 2 (dwa) dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony suplement do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Oferowanych, o których Funduszu powziął wiadomość przed tym przydziałem.

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

W związku z powyższymi zasadami przydziału Certyfikatów Oferowanych może dojść do sytuacji, w której osobie, która dokonała zapisów na Certyfikaty Oferowane nie zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane lub zostanie przydzielona liczba mniejsza niż liczba, na jaką został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoba, która dokonała zapisu na Certyfikaty Oferowane nie będzie mogła dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Funduszu zwrotu dokonanych wpłat.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

#### **Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych**

Podejmując decyzję o dokonaniu ewentualnych kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, Zarząd Towarzystwa określi zasady, jak również wartość tych emisji. Istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której aktywa pozyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż aktywa pozyskane w drodze wcześniejszych emisji.

Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dokłada starań, aby kolejne oferty Certyfikatów nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Na Datę Prospektu Fundusz nie może jednak ocenić prawdopodobieństwa wystąpienia niniejszego ryzyka, jako że ziszczenie się odpowiednich przesłanek ryzyka zależy od koniunktury rynkowej. Istotność niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niską, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

#### **Ryzyko związane z niedopuszczeniem i niewprowadzeniem Certyfikatów Oferowanych do obrotu regulowanego**

Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW, aby spełnić warunki określone w szczególności odpowiednio w § 3 ust. 1 i 8, § 3a ust. 1 i 2, § 8 ust. 1 i 2, § 17, § 36, § 37, § 38 Regulaminu GPW, Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych oraz innych regulacjach, które będą wymagane na dzień dopuszczenia i odpowiednio wprowadzenia do obrotu, w związku z zamiarem dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na GPW, a w razie niedopuszczenia do obrotu na GPW Towarzystwo, w imieniu Funduszu, złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. Informacja na temat zmiany rynku, na którym Fundusz zamierza notować Certyfikaty Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Oferowane nie zostaną dopuszczane i wprowadzone do obrotu na GPW albo do alternatywnego systemu obrotu, a w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa w sposób niepubliczny.

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka Fundusz korzystając z usług profesjonalnych doradców dołoży wszelkich starań, aby działalność prowadzona przez Fundusz przebiegała zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz standardami rynkowymi.

Mając na uwadze powyższą treść, istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako niską. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być m.in. poniesienie znaczących kosztów związanych z nałożonymi na Fundusz sankcjami administracyjnymi oraz brak możliwości realizacji w pełni założonej strategii inwestycyjnej.

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

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

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

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

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może żądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2a i ust. 2b Ustawy o Obrocie w żądaniu zawieszenia, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, o których mowa powyżej. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów.

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

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

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

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

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

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

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu na rynku regulowanym.

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka Fundusz korzystając z usług profesjonalnych doradców dołoży wszelkich starań, aby działalność prowadzona przez Fundusz przebiegała zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz standardami rynkowymi.

Mając na uwadze powyższą treść, istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako niską. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być m.in. poniesienie znaczących kosztów związanych z nałożonymi na Fundusz sankcjami administracyjnymi oraz brak możliwości realizacji w pełni założonej strategii inwestycyjnej.

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

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Towarzystwo, w imieniu Funduszu, niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. Informacja na temat zmiany rynku, na którym Fundusz zamierza notować Certyfikaty Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy), organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Zgodnie art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu



dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej (lub spółki prowadzącej giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi.

Zgodnie art. 78 ust. 3a i ust. 3b Ustawy o Obrocie w żądaniu zawieszenia, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, o których mowa powyżej. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów.

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

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

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

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka Fundusz korzystając z usług profesjonalnych doradców dołoży wszelkich starań, aby działalność prowadzona przez Fundusz przebiegała zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz standardami rynkowymi.

Mając na uwadze powyższą treść, istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako niską. Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być m.in. poniesienie znaczących kosztów związanych z nałożonymi na Fundusz sankcjami administracyjnymi oraz brak możliwości realizacji w pełni założonej strategii inwestycyjnej.

**Ryzyko przekazania przez Emitenta suplementu do Prospektu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę Certyfikatów Oferowanych**

Istnieje ryzyko, że w okresie między udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości a przydziałem Certyfikatów Oferowanych Emitent poda do publicznej wiadomości suplement do Prospektu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę Certyfikatów Oferowanych. W takim przypadku Inwestor, który złożył zapis na Certyfikaty Oferowane przed publikacją przedmiotowego Suplementu do Prospektu, ma prawo uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie pisemnego oświadczenia. Oświadczenie powinno zostać złożone w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia Suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli Suplement do Prospektu jest udostępniany w związku z: istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Oferowanych; lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Oferowanych. Złożenie przez Inwestora zapisu i późniejsze uchylenie się od skutków prawnych złożonego Zapisu spowoduje zablokowanie na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na opłacenie Certyfikatów Inwestycyjnych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogliby osiągnąć lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako niską. Na Datę Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka oraz jego istotność jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność finansową i operacyjną Emitenta nie byłaby znacząca.

### **3. Czynniki ryzyka regulacyjne, związane z otoczeniem prawnym**

Do najbardziej istotnych czynników ryzyka związanych z otoczeniem prawnym należą:

- ryzyko zmiany przepisów Ustawy o Funduszach.

#### **Ryzyko związane z regulacją zasad przeprowadzania oferty publicznej**

Zasady przeprowadzania oferty publicznej są uregulowane zarówno w polskich jak i unijnych aktach prawnych. Zarówno mnogość przepisów regulujących zasady przeprowadzania oferty publicznej, jak i ich zmienność, która jest w dużej mierze uzależniona od norm unijnych i dokonywanych w tym zakresie przez Parlament Europejski lub Komisję Europejską zmian, powodują ryzyko naruszenia przepisów prawa związanych z przeprowadzaniem Oferty.

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

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych; lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia; lub
- opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

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

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w podpunkcie pierwszym i drugim powyżej.

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

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub

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

Weryfikując suplement przed zatwierdzeniem, KNF może zażądać umieszczenia w tym suplemencie m.in. skonsolidowanej wersji uzupełnianego Prospektu oraz dokumentu rejestracyjnego w charakterze załącznika, jeżeli taka skonsolidowana wersja jest konieczna do zapewnienia zrozumiałości informacji zawartych w Prospekcie. Takie żądanie traktuje się jak żądanie udzielenia dodatkowych informacji zgodnie z art. 20 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego. Emitent może w każdym przypadku dobrowolnie umieścić skonsolidowaną wersję uzupełnianego Prospektu, w charakterze załącznika do suplementu. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 22 Rozporządzenia Prospektowego emitenci, a także inne podmioty działające w ich imieniu mogą prowadzić działania dotyczące reklamy związanej z ofertą publiczną certyfikatów inwestycyjnych. Rozporządzenie Prospektowe oraz Rozporządzenie Delegowane 2019/979 szczegółowo reguluje sposób i tryb reklamy oferty publicznej, jednakże nie można wykluczyć, że Emitent oraz inne podmioty działające w jego imieniu nie będą przestrzegały przepisów prawa w związku z reklamą Oferty.

Należy podkreślić, że potencjalnie sankcje nałożone przez KNF w związku z nieprzestrzeganiem regulacji dotyczących reklamy oferty publicznej mogą mieć istotny negatywny wpływ na powodzenie Oferty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN.

Na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1, 3-6 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki oraz nakazy lub naruszył zakazy, nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia Prospektowego bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, Komisja może (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN lub (iii) zastosować obie powyższe sankcje łącznie. Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub, jeśli wykonuje w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie (przekazanie zawiadomienia Komisji o przydziale papierów wartościowych oraz zawiadomienia o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu), Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

Ponadto, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56 - 56c Ustawy o Ofercie w zakresie informacji okresowych, art. 59 Ustawy o Ofercie w zakresie informacji okresowych, art. 63 i art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, Komisja może: (a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (b) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN, albo (c) zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, zamiast kary, o której mowa w punktach (a), (b) i (c) powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa powyżej, Komisja bierze w szczególności pod uwagę: 1) wagę naruszenia oraz czas jego trwania; 2) przyczyny naruszenia; 3) sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara; 4) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tą skalę ustalić; 5) straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić; 6) gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia; 7) uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara. Ponadto, zgodnie z art. 96 ust. 6 oraz ust. 6a Ustawy o Ofercie, w przypadku

rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu, lub rady nadzorczej spółki publicznej, zewnętrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości odpowiednio 1 mln PLN (członek zarządu) oraz 100.000 PLN (członek rady nadzorczej).

Działając na podstawie art. 175 Ustawy o Obrocie, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1 -7 Rozporządzenia MAR: (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 2 072 800 PLN, (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 4 145 600 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, zamiast kary, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ponadto zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymienione w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może: w drodze decyzji, (i) nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 PLN. W przypadku wydania takiej decyzji przez KNF, zgodnie z § 31 ust. 1 pkt 4 Regulaminu GPW, zarząd GPW wyklucza takie papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

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

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

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

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

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka Fundusz korzystając z usług profesjonalnych doradców przeprowadzi Ofertę oraz dołoży wszelkich starań, aby Oferta przebiegła zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, standardami rynkowymi oraz harmonogramem zamieszczonym w treści Prospektu.

Mając na uwadze powyższą treść, istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako niską. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka może być m.in. poniesienie znaczących kosztów związanych z Ofertą oraz brak możliwości realizacji w pełni założonej strategii inwestycyjnej.

### **Ryzyko zmiany przepisów Ustawy o Funduszach**

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, tj. przede wszystkim Ustawy o Funduszach, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec

przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu. Należy zaznaczyć, że Fundusz nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie z zachowaniem wszelkiej staranności dostosowywać się do zmieniającego otoczenia prawnego. Taka postawa nie eliminuje jednak całkowicie ryzyka prezentowania odmiennych stanowisk w interpretacji przepisów po stronie Funduszu oraz organów administracyjnych czy sądów. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Funduszu, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Funduszu.

W celu ochrony przed materializacją opisanego ryzyka, Fundusz korzystając z usług profesjonalnych doradców dołoży wszelkich starań, aby działalność prowadzona przez Fundusz przebiegała zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz standardami rynkowymi.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Materializacja ryzyka może bowiem mieć negatywny wpływ działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

#### **Ryzyko związane ze zmianami prawa podatkowego**

Istotne znaczenie dla Funduszu i Uczestników mają zmiany w zakresie prawa podatkowego zarówno krajowego, jak i zagranicznego. Praktyka organów skarbowych, jak również orzecznictwo sądowe w zakresie prawa podatkowego nie są jednolite. Rodzi to potencjalne ryzyko przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od Funduszu interpretacji przepisów. Zmiany przepisów prawa podatkowego lub ich interpretacji mogą także niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników, zarówno w sposób pośredni (poprzez zwiększenie kosztów działalności Funduszu związane z nałożeniem większych obowiązków podatkowych na Fundusz), jak i w sposób bezpośredni, oddziałując na zwiększenie stopnia obciążenia obowiązkami podatkowymi Uczestnika.

Opisany powyżej czynnik ryzyka na Datę Prospektu nie ma oraz nie miał w przeszłości wpływu na działalność prowadzoną przez Emitenta, jednak nie można wykluczyć jego wystąpienia w przyszłości. Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią. Materializacja ryzyka może bowiem mieć negatywny wpływ działalność operacyjną Funduszu, realizację strategii inwestycyjnej Funduszu oraz jego sytuację finansową.

## **OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZANIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN**

### **1. Emitent i Towarzystwo**

#### **Nazwa, siedziba i adres Emitenta**

Nazwa:	Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Boksterska 66, 02-690 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 331 28 00
Numer fax:	+48 22 468 89 18
Adres poczty elektronicznej:	info@mmprimetfi.pl
Adres strony internetowej:	www.mmprimetfi.pl

#### **Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa**

Nazwa:	MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Boksterska 66, 02-690 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 331 28 00
Numer fax:	+48 22 468 89 18
Adres poczty elektronicznej:	info@mmprimetfi.pl
Adres strony internetowej:	www.mmprimetfi.pl

Emitent oraz Towarzystwo korzystają ze strony internetowej **www.mmprimetfi.pl**. Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

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

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

**Piotr Krysztofczyk** – Prezes Zarządu

**Monika Pogorzelska** – Członek Zarządu

#### **Zakres odpowiedzialności**

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

#### **Opis powiązań Emitenta z Towarzystwem oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Towarzystwa**

Towarzystwo tworzy Fundusz oraz, jako organ, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. W imieniu Towarzystwa działa jego Zarząd. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa oraz Funduszu wymagane jest: (i) działanie dwóch członków Zarządu łącznie, lub (ii) działanie dwóch prokurentów łącznie, lub (iii) działanie członka Zarządu łącznie z prokurentem.

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi: (i) Piotr Krysztofczyk – Prezes Zarządu, (ii) Monika Pogorzelska – Członek Zarządu.

Piotr Krysztofczyk posiada 137.454 (sto trzydzieści siedem tysięcy czterysta pięćdziesiąt cztery) akcji imiennych serii A Towarzystwa, 9.000 (dziewięć tysięcy) akcji imiennych serii B Towarzystwa oraz 36.000 (trzydzieści sześć tysięcy) akcji imiennych serii C. Akcje serii C posiadane przez Piotra Krysztofczyka są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii C daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje posiadane przez Piotra Krzysztofczyka stanowią łącznie 2,65% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają łącznie prawo do 1,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Monika Pogorzelska posiada 154.963 (sto pięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt trzy) akcji imiennych serii A Towarzystwa. Akcje posiadane przez Monikę Pogorzelską stanowią łącznie 2,25% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają łącznie prawo do 1,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu pomiędzy Towarzystwem oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Towarzystwa a Funduszem nie ma innych powiązań niż wymienione powyżej.

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

Działając w imieniu Emitenta, będącego odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, których ujawnienie mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Piotr Krysztofczyk**

Prezes Zarządu

---

**Monika Pogorzelska**

Członek Zarządu

## **2. Firma Inwestycyjna**

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

Nazwa:	Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 128 59 00
Adres poczty elektronicznej:	kontakt@michaelstrom.pl
Adres strony internetowej:	www.michaelstrom.pl
Kod LEI	259400CKHRZPKRS5IK67

Firma Inwestycyjna korzysta ze strony internetowej [www.michaelstrom.pl](http://www.michaelstrom.pl). Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

### **Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej**

W imieniu Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna działają następujące osoby fizyczne:

**Michał Ząbczyński** – Prezes Zarządu

**Piotr Jankowski** – Wiceprezes Zarządu

**Leszek Traczyk** – Członek Zarządu

**Krzysztof Tymoszyk** – Członek Zarządu

**Marcin Dąbek** – Członek Zarządu

### **Zakres odpowiedzialności**

Firma Inwestycyjna odpowiada za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: rozdział *Osoby odpowiedzialne*, punkt 2 *Firma Inwestycyjna*, rozdział *Zarządzający aktywami Funduszu oraz doradcy inwestycyjni*, rozdział *Informacje o warunkach Oferty*.

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

Pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Funduszem została zawarta umowa z dnia 11 stycznia 2018 roku o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia obligacji oraz kojarzenia stron transakcji dla uprawnionego kontrahenta. Ponadto Firma Inwestycyjna pozostaje stroną umów o utworzenie i administrowanie Funduszem oraz powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz stroną umowy ramowej o pośredniczenie w oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych Funduszu (a także innych, wskazanych w umowie, funduszy MM Prime).

Według wiedzy Firmy Inwestycyjnej, na Datę Prospektu nie ma 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, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w tych częściach Prospektu, za które Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział *Osoby odpowiedzialne*, punkt 2 *Firma Inwestycyjna*, rozdział *Zarządzający aktywami Funduszu oraz doradcy inwestycyjni*, rozdział *Informacje o warunkach Oferty*.



---

**Michał Ząbczyński**

Prezes Zarządu

---

**Leszek Traczyk**

Członek Zarządu

**3. Informacje od osób trzecich, oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci**

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera tego rodzaju informacji.

## **BIEGLI REWIDENCI**

### **1. Biegli Rewidenci uprawnieni do badania sprawozdań finansowych Funduszu**

Firma audytorska Primefields Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ul. Graniczna 29, 40-017 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000334037, REGON: 241274357, będąca podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3503, przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Funduszu za okres od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, które zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Poza wskazanymi powyżej sprawozdaniami, żadne inne informacje w Prospekcie dotyczące Funduszu nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta nie są starsze niż 16 miesięcy od Daty Prospektu. Śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku zostało poddane przeglądowi przez Firmę Audytorską.

Primefields Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Funduszu oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z ich badania. Primefields Sp. z o.o. przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz wydała raport z jego przeglądu.

W imieniu Firmy Audytorskiej badanie sprawozdań finansowych Funduszu oraz przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku przeprowadził Marek Podgórski (biegły rewident nr 12166 wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, wybór firmy audytorskiej do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dokonywany jest przez Zgromadzenie Inwestorów.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Funduszu oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Funduszu znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu.

### **2. Biegli Rewidenci uprawnieni do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa**

Firma audytorska Primefields Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ul. Graniczna 29, 40-017 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000334037, REGON: 241274357, będąca podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3503, przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, które zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Poza wskazanymi powyżej sprawozdaniami, żadne inne informacje w Prospekcie dotyczące Towarzystwa nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów. Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta nie są starsze niż 16 miesięcy od Daty Prospektu.

Primefields Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z ich badania. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie sprawozdań finansowych Towarzystwa przeprowadził Marek Podgórski (biegły rewident nr 12166, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Towarzystwa, wybór firmy audytorskiej do badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa dokonywany jest przez Radę Nadzorczą, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Towarzystwa oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Towarzystwa znajdującymi się w Prospekcie, tj. od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2019 roku nie było przypadku zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa.

## INFORMACJE O TOWARZYSTWIE

### 1. Historia i rozwój Towarzystwa

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

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

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

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000405370, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Towarzystwo posiada kod LEI: 259400H13TRCURVWKZ56.

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

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 grudnia 2011 roku. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieoznaczony.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję decyzją z dnia 29 października 2013 roku, numer DFI/II/4030/13/73/12/13/81/AS. Siedziba i forma prawna Towarzystwa, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo:	Towarzystwo zostało utworzone i działa zgodnie z przepisami ustawy – KSH oraz Ustawy o Funduszach
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby:	ul. Boksterska 66, 02-690 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 331 28 00
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.mmprimetfi.pl">www.mmprimetfi.pl</a>
Kod LEI:	259400H13TRCURVWKZ56

Towarzystwo korzysta ze strony internetowej [www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl). Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

### 2. Główni akcjonariusze Towarzystwa oraz informacja o podmiocie dominującym wobec Towarzystwa

#### Akcjonariusze Towarzystwa

Na Datę Prospektu głównym akcjonariuszem Towarzystwa, tj. akcjonariuszem posiadającym powyżej 10% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Maciej Michalski posiadający 1 (jedną) akcję imienną serii A Towarzystwa, 2.930 (dwa tysiące dziewięćset trzydzieści) akcji imiennych serii B oraz 3.705.764 (trzy miliony siedemset pięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery) akcji imiennych serii C. Akcje serii C posiadane przez Macieja Michalskiego są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii C daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje posiadane przez Macieja Michalskiego stanowią łącznie 53,96% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają łącznie prawo do 63,58% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

#### Podmiot dominujący wobec Towarzystwa

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa, tj. akcjonariuszem większościowym MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, posiadającym 53,96% kapitału zakładowego

Towarzystwa oraz 63,58% głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Pan Maciej Michalski. Nie ma innego akcjonariusza spółki MM Prime Towarzystwo Funduszu Inwestycyjnych Spółka Akcyjna posiadającego więcej niż 10% udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

#### **Podmioty mające pośredni udział w kapitale Towarzystwa**

Na Datę Prospektu nie ma podmiotów mających pośredni udział w kapitale zakładowym Towarzystwa, którzy mogliby zostać uznani za głównych akcjonariuszy, tj. akcjonariuszy posiadających więcej niż 10% udziału w kapitale zakładowym lub ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### **3. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa**

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

- kapitał własny: 2.247.669,87 PLN;
- kapitał zakładowy: 687.270,60 PLN;
- kapitał zapasowy: 10.408.338,44 PLN.

Źródłem powyższych danych jest śródroczne sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości.

Towarzystwo od dnia uzyskania zezwolenia na utworzenie Towarzystwa, utrzymywało i utrzymuje kapitały własne na poziomie wymaganym przepisami Ustawy o Funduszach.

### **4. Struktura organizacyjna Towarzystwa**

Towarzystwo nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej. Towarzystwo nie jest podmiotem dominującym w stosunku do innych podmiotów, jak również Towarzystwo nie posiada udziałów w żadnych innych podmiotach.

### **5. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla**

**Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i stanowiska członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

#### **Organ zarządzający**

Zarząd prowadzi sprawy Towarzystwa i reprezentuje Towarzystwo. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Towarzystwem, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez przepisy prawa i statut Towarzystwa dla jej pozostałych organów. Zarząd Towarzystwa jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom Towarzystwa zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Działając w imieniu Towarzystwa, Zarząd Towarzystwa tworzy i zarządza funduszami inwestycyjnymi, w tym w szczególności nadaje i zmienia statuty funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, Zarząd składa się z co najmniej 2 (dwóch), i nie więcej niż 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu – powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa uprawnieni są: (i) dwóch Członków Zarządu łącznie; (ii) dwóch prokurentów łącznie; (iii) Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Członkowie Zarządu Towarzystwa powoływani są na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Obecna kadencja Zarządu kończy się w 2022 roku, w dniu zatwierdzenia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy 2021.

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi :

**Piotr Krysztofczyk** – Prezes Zarządu Towarzystwa

**Monika Pogorzelska** – Członek Zarządu Towarzystwa

Miejscem pracy wszystkich członków Zarządu Towarzystwa ze stosunku pracy oraz ze stosunku organizacyjnego jest: MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Bokserska 66, 02-690 Warszawa.

#### **Organy nadzorujące**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa we wszystkich dziedzinach jej działalności. W ramach stałego nadzoru Rada Nadzorcza monitoruje i kontroluje istotne dla Towarzystwa decyzje oraz efekty pracy Zarządu Towarzystwa, ocenia sytuację ekonomiczno-finansową Towarzystwa, jak również aktywnie uczestniczy w budowaniu strategii działania Towarzystwa w celu wzrostu jej wartości.

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw określonych w KSH, należy:

- uchwalenie regulaminu Rady Nadzorczej i jego zmian;
- uchwalenie regulaminu Zarządu i jego zmian;
- wybór, zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, oraz określenie zasad i planu przeprowadzania przez ten podmiot czynności rewizji finansowej;
- wyrażanie opinii co do przyczyn rozwiązania umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych;
- powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu;
- ustalanie wysokości i zasad wynagradzania dla Członków Zarządu stanowiących politykę wynagradzania odnoszącą się do wszystkich Członków tego organu, w tym ewentualne określenie kryteriów i warunków uzyskania zmiennych składników wynagrodzenia, o ile takie zostaną przewidziane;
- wyrażanie opinii co do spełnienia kryteriów i warunków do wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia dla Członków Zarządu;
- sporządzanie raportów z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania przyjętej w Towarzystwie i przedstawianie ich Walnemu Zgromadzeniu;
- zatwierdzenie polityki rachunkowości Towarzystwa oraz zatwierdzanie zmian polityki rachunkowości Towarzystwa;
- wyrażanie zgody na powoływanie i odwoływanie przez Zarząd osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego, o ile taka zostanie utworzona oraz Inspektora Nadzoru;
- zatwierdzanie i nadzorowanie realizacji strategii zarządzania ryzykiem, o ile taka strategia obowiązuje w Towarzystwie;
- dokonywanie corocznej oceny stosowania „Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- wyrażanie opinii co do zawarcia transakcji z podmiotami powiązanymi, które w istotny sposób wpływają na sytuację finansową lub prawną Towarzystwa lub prowadzą do nabycia lub zbycia albo innego rozporządzenia znacznym majątkiem Towarzystwa.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 (trzech) i nie więcej niż 5 (pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję. Obecna kadencja Rady Nadzorczej kończy się w 2023 roku, w dniu zatwierdzenia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy 2022.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w terminach ustalanych przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące.

W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

**Paweł Lach** – Przewodniczący Rady Nadzorczej

**Łukasz Świerzewski** – Członek Rady Nadzorczej

**Małgorzata Biegaj** – Członek Rady Nadzorczej

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

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez każdego z członków Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa, w odniesieniu do żadnej z tych osób nie występuje konflikt interesów lub

potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób, poza wskazanymi w niniejszym punkcie potencjalnymi konfliktami interesów, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia z głównymi 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.

Żadna z osób wymienionych w niniejszym punkcie *Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby* nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu lub Towarzystwa.

#### **Akcje Towarzystwa będące w posiadaniu członków organów Towarzystwa**

Piotr Krysztofczyk, Prezes Zarządu Towarzystwa, posiada 137.454 (sto trzydzieści siedem tysięcy czterysta pięćdziesiąt cztery) akcji imiennych serii A Towarzystwa, 9.000 (dziewięć tysięcy) akcji imiennych serii B Towarzystwa oraz 36.000 (trzydzieści sześć tysięcy) akcji imiennych serii C. Akcje serii C posiadane przez Piotra Krysztofczyka są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii C daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje posiadane przez Piotra Krysztofczyka stanowią łącznie 2,65% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają łącznie prawo do 1,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Monika Pogorzelska, Członek Zarządu Towarzystwa, posiada 154.963 (sto pięćdziesiąt cztery tysiące dziewięćset sześćdziesiąt trzy) akcji imiennych serii A Towarzystwa. Akcje posiadane przez Monikę Pogorzelską stanowią łącznie 2,25% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają łącznie prawo do 1,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Paweł Lach, Przewodniczący Rady Nadzorczej, posiada 1.000 akcji imiennych serii A, 11.960 akcji imiennych serii B oraz 51.840 akcji imiennych serii C Towarzystwa. Akcje posiadane przez Pawła Lacha stanowią łącznie 1% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 0,94% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. Akcje serii C są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję serii C przypadają dwa głosy.

Łukasz Świerzewski, Członek Rady Nadzorczej, posiada 3.000 akcji imiennych serii A Towarzystwa. Akcje posiadane przez Łukasza Świerzewskiego stanowią łącznie 0,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu i 0,04% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa.

Z zastrzeżeniem przypadków wskazanych powyżej, żadna z osób wymienionych w punkcie *Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby* nie posiada jakichkolwiek akcji lub opcji na akcje Towarzystwa.

W odniesieniu do żadnej z osób wskazanych powyżej, nie istnieją jakiejkolwiek ograniczenia uzgodnione pomiędzy tymi osobami w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez te osoby papierów wartościowych Towarzystwa.

#### **Doświadczenie członków organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osób wskazanych w punkcie *Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i stanowiska członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych*, data zakończenia obecnej kadencji, okres, przez jaki wskazane osoby sprawowały swoje funkcje, inne informacje.

#### **Zarząd Towarzystwa**

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

W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

##### **Piotr Krysztofczyk – Prezes Zarządu Towarzystwa**

Posiada tytuł magistra prawa Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego uzyskany w 2003 roku.

W latach 2004-2006 był zatrudniony w GE Bank Mieszkaniowy / GE Money Bank S.A., zajmował kolejno stanowiska Asystenta w Biurze Operacji, Specjalisty w Dziale Umów Kredytowych oraz Specjalisty w Dziale Zabezpieczeń Prawnych.

Od 2006 do 2011 roku był zatrudniony w Noble Bank S.A. / Getin Noble Bank S.A. jako Analityk Prawny, a następnie Kierownik Zespołu Analizy Prawnej i Zastępca Kierownika Zespołu Analizy Prawnej.

W latach 2011-2012 był mobilnym Doradcą Finansowym w Open Finance S.A.

W latach 2012-2013 był Konsultantem ds. marketingu w ANG Spółdzielni Doradców Kredytowych.

Od 2011 roku do 2013 pełnił funkcję w Radzie Nadzorczej MM Prime TFI S.A.

Od 2013 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu MM Prime TFI S.A. (do roku 2020), oraz funkcję Dyrektora ds. Prawnych.

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

#### **Monika Pogorzelska – Członek Zarządu Towarzystwa**

Jest absolwentką kierunków Finanse i Bankowość oraz Zarządzanie i Marketing w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, a także studiów podyplomowych związanych z rynkiem nieruchomości.

W latach 2004-2006 pracowała jako Analityk w Open Finance S.A.

Od 2006 roku, na stanowiskach managerskich, brała udział we współtworzeniu Noble Bank S.A. zajmując kolejno stanowiska Kierownika Zespołu (2006 rok), następnie Dyrektora Departamentu Kredytów (2007 rok).

W latach 2009-2010 była Dyrektorem Zarządzającym w Getin Noble Bank S.A.

Od 2010 do 2012 roku kierowała rozwojem obszaru kredytowego w Idea Bank S.A.

W 2012 roku zajmowała stanowisko Dyrektora ds. Rozwoju w Open Finance S.A.

W 2013 roku dołączyła do grona współtwórców MM Prime TFI S.A. i została powołana na stanowisko Członka Zarządu Towarzystwa.

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

#### **Pozostałe informacje i oświadczenia**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu w okresie ostatnich pięciu lat, Członkowie Zarządu:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej, ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Towarzystwem, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

#### **Rada Nadzorcza Towarzystwa**

**Paweł Lach** – Przewodniczący Rady Nadzorczej



Uzyskał w 2006 roku tytuł magistra Ekonomii na kierunku Zarządzanie i Marketing ze specjalnością zarządzanie finansami w Wyższej Szkole Biznesu w Nowym Sączu. Posiada amerykański dyplom licencjata (Bachelor of Art) z National Louis University w Chicago (studia ukończone z wynikiem bardzo dobrym).

Adres zatrudnienia Pawła Lach to: „ADVOX” Studio Marta Meler i Armand Przygodzki s.c. ul. Świętokrzyska 71, Kalisz oraz Denaro Associates, Inc. 121 Route 23N Wantage, NJ 07461, USA.

Od 2006 do 2011 roku pracował jako Doradca Finansowy, a następnie Planer Finansowy w Open Finance S.A.

Od 2010 roku pełni funkcję Członka Zarządu amerykańskiej firmy Denaro Associates Inc., w której jest odpowiedzialny za sprzedaż i pozycjonowanie produktów finansowych w Europie Środkowo-Wschodniej. Od 2015 roku jest Prezesem Zarządu Denaro Associates Inc. (NJ, USA).

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

**Łukasz Świerzewski – Członek Rady Nadzorczej**

Ukończył Instytut Prawa, Administracji i Zarządzania w Akademii Bydgoskiej im. Kazimierza Wielkiego, gdzie w 2001 roku uzyskał tytuł licencjacki na kierunku Administracja.

Adres zatrudnienia (rozumiany jako adres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Towarzystwa) Łukasza Świerzewskiego to: MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Boksterska 66, 02-690 Warszawa.

Od 1998 do 1999 roku pracował jako Asystent w Dziale Kontroli Dokumentów w Centralnym Ośrodek Rozliczeniowym Poczty Polskiej w Bydgoszczy.

W latach 1999-2000 był Doradcą Klienta w Banku Śląski S.A.

Od 2000 do 2001 roku pełnił funkcję Kontrolera Rozliczeń Pieniężnych oraz Kierownika Oddziału Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski S.A., II Oddział w Bydgoszczy

W latach 2001-2006 był Doradcą Finansowym w Expander Sp. z o. o.

Od 2006-2009 roku był Doradcą Finansowym w Open Finance S.A.

W latach 2009-2011 zajmował stanowisko Private Banker w Noble Bank S.A.

W latach 2011-2012 był Dyrektorem Oddziału w Home Broker Doradcy Finansowi Sp. z o. o.

Od 2012 do 2015 roku zajmował stanowisko Dyrektora Zarządzającego Metrohouse S.A.

Od 2009 roku zasiada w Radzie Nadzorczej Drozapol-Profil S.A – spółki notowanej na GPW.

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

**Małgorzata Biegaj – Członek Rady Nadzorczej**

Ukończyła Wydział Nauk Ekonomicznych w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie, gdzie w 1999 roku uzyskała tytuł magistra na kierunku Finanse i Rachunkowość. W 2006 roku ukończyła studia podyplomowe z zakresu Rachunkowości i Finansów Przedsiębiorstw w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta (numer ewidencyjny: 13609) oraz uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych (certyfikat księgowy numer 14488/2006).

Adres zatrudnienia (rozumiany jako adres pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Towarzystwa) Małgorzaty Biegaj to: MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Boksterska 66, 02-690 Warszawa.

Od 1998 roku do 1999 roku pracowała jako Księgowa w Tchibo Warszawa Sp. z o.o.

Od 1999 roku do 2006 roku zajmowała stanowisko Księgowej w Jean Louis David Sp. z o.o.

W 2006 roku była Samodzielną Księgową w Platan Group Sp. z o.o.

Od 2006 roku do maja 2020 roku zajmowała stanowisko Głównej Księgowej Prowadzonych Przedsiębiorstw w Ecovis System Rewident Sp. z o.o.

Od maja 2020 roku zajmuje stanowisko Senior Accountant w KR Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

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

#### **Pozostałe informacje i oświadczenia**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami opisanymi powyżej, w okresie ostatnich pięciu lat, Członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej, ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej, posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 1% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Towarzystwem, która miałaby istotne znaczenie dla Towarzystwa;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), ani żaden organ państwowy, ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed lub po jej upływie, ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

#### **Powiązania rodzinne**

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej i Członkami Zarządu Towarzystwa.

#### **6. Wynagrodzenia i świadczenia**

Poniżej przedstawiono informacje na temat wynagrodzeń wypłaconych lub należnych Członkom Zarządu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

**Tabela 4: Wynagrodzenie (netto) Członków Zarządu Towarzystwa w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020:**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Rok zakończony 31 grudnia 2020 roku
<b>Piotr Krysztofczyk</b>	Prezes Zarządu	186.112,53 PLN
<b>Monika Pogorzelska</b>	Członek Zarządu	185.996,92 PLN

*Źródło: Towarzystwo*

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują wynagrodzenia za pełnioną w Towarzystwie funkcję.

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

Towarzystwo nie będzie wydzielać ani nie będzie wypłacać jakichkolwiek kwot na świadczenia rentowe, emerytalne i temu podobne.

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

**Informacja o umowach o świadczenia wypłacane na rzecz członków organów Towarzystwa zawartych z Towarzystwem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń**

Nie były zawierane umowy takiego rodzaju.

### **Informacje o komisji do spraw audytu i komisji do spraw wynagrodzeń Towarzystwa**

Komitet audytu Towarzystwa, pełniący funkcję komitetu audytu dla Funduszu, powołany został uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 września 2018 roku.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- monitorowanie:
  - procesu sprawozdawczości finansowej,
  - skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
  - wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego, o której mowa w Rozdziale 7. Ustawy o Biegłych Rewidentach wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Funduszu świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- informowanie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego Funduszu o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Funduszu, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Funduszu;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Fundusz;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej lub innemu organowi nadzorczemu lub kontrolnemu, lub organowi, o którym mowa w art. 66 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa powyżej;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Funduszu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Małgorzata Biegaj – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Paweł Lach – Członek Komitetu Audytu;
- Łukasz Świerzewski – Członek Komitetu Audytu.

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkami Komitetu Audytu spełniającymi wskazane w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach kryteria niezależności są: Małgorzata Biegaj, Członek Komitetu Audytu, Paweł Lach, Członek Komitetu Audytu i Łukasz Świerzewski, Członek Komitetu Audytu.

Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych są: Małgorzata Biegaj, Członek Komitetu Audytu, Paweł Lach, Członek Komitetu Audytu i Łukasz Świerzewski, Członek Komitetu Audytu.

Członkami Komitetu Audytu posiadającymi wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Towarzystwo są: Małgorzata Biegaj, Członek Komitetu Audytu, Paweł Lach, Członek Komitetu Audytu i Łukasz Świerzewski, Członek Komitetu Audytu.

Małgorzata Biegaj zdobyła wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych oraz wiedzę i umiejętności z zakresu branży Towarzystwa w ramach pracy jako biegły rewident. Przez wiele lat zdobywała także doświadczenie i poszerzała swoją wiedzę pracując na stanowiskach związanych z księgowością, w tym jako samodzielna księgowa.

Paweł Lach posiada wyższe wykształcenie ekonomiczne ze specjalizacją Zarządzanie Finansami, dzięki czemu pozyskał wiedzę z zakresu rachunkowości i badania sprawozdań finansowych oraz z branży, w której działa Towarzystwo. Dodatkowo przez wiele lat zdobywał wiedzę i doświadczenie sprawując funkcje kierownicze w licznych podmiotach gospodarczych.

Łukasz Świerzewski posiada wyższe wykształcenie w dziedzinie administracji oraz wieloletnie doświadczenie zawodowe w zakresie zarządzania finansami i doradztwa finansowego. Łukasz Świerzewski zdobywał także doświadczenie zasiadając w radzie nadzorczej spółki publicznej.

Każdy z Członków Komitetu Audytu złożył oświadczenie o niezależności oświadczając, iż spełnia wymogi niezależności członków komitetu audytu, wymienione enumeratywnie w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz że niezwłocznie pisemnie poinformuje Towarzystwo o każdej zmianie okoliczności wpływających na jego niezależność w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.

W Towarzystwie nie zostanie utworzona komisja do spraw wynagrodzeń Towarzystwa.

#### **Oświadczenie w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego**

Na podstawie uchwał Zarządu MM Prime TFI S.A. z dnia 29 grudnia 2014 roku oraz Rady Nadzorczej MM Prime TFI S.A. z dnia 30 grudnia 2014 roku przyjęto, z dniem 1 stycznia 2015 roku, do stosowania w MM Prime TFI S.A. Zasady Ładu Korporacyjnego – w zakresie należącym do kompetencji Zarządu i Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MM Prime TFI S.A. z dnia 23 marca 2015 roku przyjęto do stosowania w MM Prime TFI S.A. Zasady Ładu Korporacyjnego w zakresie należącym do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie powołanych powyżej uchwał odstąpiono od stosowania w MM Prime TFI S.A. następujących zasad wyrażonych:

- w § 8 ust. 4 Zasad Ładu Korporacyjnego: Instytucja nadzorowana, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinna dążyć do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego – odstąpienie od zasady wyrażonej w treści § 8 ust. 4 Zasad Ładu Korporacyjnego jest uzasadnione ze względu na wąskie grono akcjonariuszy Towarzystwa, a jej wprowadzenie w świetle skali i zakresu prowadzonej przez Towarzystwo działalności byłoby nadmiernie uciążliwe pod względem organizacyjno-technicznym (przede wszystkim ze względu na konieczność zapewnienia odpowiednich, kosztownych rozwiązań technicznych). Odstąpienie od zasady zapewnienia elektronicznego aktywnego udziału w Walnym Zgromadzeniu uzasadnione jest ograniczoną liczbą akcjonariuszy – akcje Towarzystwa nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Aktywny udział akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu zapewniony jest poprzez fizyczną obecność zainteresowanych akcjonariuszy, bez konieczności zapewniania dodatkowej możliwości dostępu za pomocą środków komunikacji elektronicznej;
- w § 22 ust. 1 Zasad Ładu Korporacyjnego: W składzie organu nadzorującego instytucji nadzorowanej powinien być zapewniony odpowiedni udział członków niezależnych, a tam gdzie jest to możliwe powoływanych spośród kandydatów wskazanych przez udziałowców mniejszościowych. Niezależność przejawia się przede wszystkim brakiem bezpośrednich i pośrednich powiązań z instytucją nadzorowaną, członkami organów zarządzających i nadzorujących, znaczącymi udziałowcami i podmiotami z nimi powiązanymi – odstąpienie od zasady wyrażonej w treści § 22 ust. 1 Zasad Ładu Korporacyjnego jest uzasadnione ze względu na nadmierną uciążliwość skutkującą dodatkowym obciążeniem finansowym Towarzystwa, a także jest uzasadnione ze względu na charakter i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności. Powołanie do składu Rady Nadzorczej członków niezależnych wiązałoby się z

koniecznością zapewnienia dodatkowych środków finansowych. Obecny skład organu nadzorującego w pełnym zakresie zapewnia jego właściwe działanie i wykonywanie licznych obowiązków ciążących na Radzie Nadzorczej. Powiązania członków Rady Nadzorczej mogące mieć wpływ na ocenę ich statusu jako członków niezależnych, to jedynie powiązania wynikające z posiadania bardzo małej liczby akcji Towarzystwa;

- w § 29 ust. 1 Zasad Ładu Korporacyjnego: Wynagrodzenie członków organu nadzorującego ustala się adekwatnie do pełnionej funkcji, a także adekwatnie do skali działalności instytucji nadzorowanej. Członkowie organu nadzorującego powołani do pracy w komitetach, w tym w Komitecie audytu, powinni być wynagradzani adekwatnie do dodatkowych zadań wykonywanych w ramach danego komitetu – odstępianie od zasady wyrażonej w treści § 29 ust. 1 Zasad Ładu Korporacyjnego na obecnym etapie działalności Towarzystwa jest uzasadnione ze względu na nadmierną uciążliwość skutkującą dodatkowym obciążeniem finansowym Towarzystwa. Członkowie Rady Nadzorczej wypełniają swoje obowiązki z dochowaniem należytej staranności i profesjonalizmem, a ich powołanie w skład Rady Nadzorczej uzasadnione jest posiadanymi kwalifikacjami i doświadczeniem zawodowym. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie jest czynnikiem motywującym ani wpływającym na jakość i rzetelność czynności przez nich wykonywanych. Zasady przyznania ewentualnego wynagrodzenia zostały indywidualnie ustalone z każdym członkiem organu.

## INFORMACJE O EMITENCIE

### 1. Historia i rozwój Emitenta

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

Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych 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, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFI 1536.

Fundusz posiada kod LEI: 2594005BIBF6L91L3W60.

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

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 13 listopada 2017 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	fundusz inwestycyjny zamknięty
Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	przepisy Ustawy o Funduszach
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby statutowej:	ul. Bokserska 66, 02-690, Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 331 28 00
Adres strony internetowej:	www.mmprimetfi.pl
Kod LEI:	2594005BIBF6L91L3W60

Fundusz korzysta ze strony internetowej [www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl). Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

### 2. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby

#### Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze

Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach oraz postanowieniami Statutu, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Informacje dotyczące organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych i innych osób związanych z Towarzystwem znajdują się w rozdziale *Dane o Towarzystwie*, punkcie *Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla*.

#### Inne osoby

Osobą odpowiedzialną za zarządzaniem portfelem inwestycyjnym Funduszu jest:

- Piotr Ludwiczak (Zarządzający Funduszem).

### 3. Główni Uczestnicy i transakcje z powiązanymi stronami

**Informacja, czy główni Uczestnicy Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt**

#### Rada Inwestorów

Zasady działania Rady Inwestorów i jego kompetencje określają przepisy Ustawy o Funduszach oraz postanowienia § 5 Statutu.

Rada Inwestorów posiada kompetencje wskazane w Ustawie o Funduszach oraz Statucie. 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.

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.

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 Funduszu.

Zgodnie ze Statutem Funduszu, każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Inwestorów opisane są w punkcie *Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych* i w punkcie *Opis zasad określających sposób zwoływania Rady Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich*.

### **Zgromadzenie Inwestorów**

Zasady działania Zgromadzenia Inwestorów i jego kompetencje określają przepisy Ustawy o Funduszach oraz postanowienia § 5a Statutu.

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na: (i) zmianę Depozytariusza, (ii) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, (iii) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE, (iv) emisję obligacji, (v) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych, (vi) przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, (vii) zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach, (viii) zmianę Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych, a także w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Uchwały w sprawie przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, emisji obligacji oraz zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach są podjęte, jeżeli głosy za przekształceniem, emisją obligacji lub zmianą Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Zgodnie ze Statutem Funduszu, każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów opisane są w punkcie *Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych* i w punkcie *Opis zasad określających sposób zwoływania Zgromadzenia Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich*.

**W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu oraz opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta.**

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Maciej Michalski posiadający 1 (jedną) akcję imienną serii A, 2.930 (dwa tysiące dziewięćset trzydzieści) akcji imiennych serii B oraz 3.705.764 (trzy miliony siedemset pięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery) akcji imiennych serii C Towarzystwa. Akcje serii C posiadane przez Macieja Michalskiego są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że jedna akcja serii C daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje posiadane przez Macieja Michalskiego stanowią łącznie 53,96% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają łącznie prawo do 63,58% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza Maciejem Michalskim nie ma akcjonariusza posiadającego powyżej 10% akcji w kapitale zakładowym Towarzystwa.



Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów lub Zgromadzeniu Inwestorów. Fundusz nie wchodzi w skład żadnej grupy kapitałowej.

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

Na Datę Prospektu Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

#### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Fundusz nie zawierał jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązanymi.

### **4. Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Funduszu**

#### **Cel inwestycyjny Funduszu**

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

Fundusz realizuje strategię inwestycyjną, której celem jest wzrost wartości poprzez dokonywanie lokat w instrumenty finansowe.

Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach państw należących do OECD.

Fundusz w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

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.

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu zostały określone w Rozdziale 7 Statutu Funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu następuje poprzez zmianę Statutu. Fundusz przyjął także strategię inwestycyjną, która jest szczegółowo opisana w osobnym dokumencie strategii inwestycyjnej Funduszu. Strategia inwestycyjna może być zmieniona przez Towarzystwo jako organ zarządzający Funduszu.

#### **Polityka inwestycyjna**

**Polityka inwestycyjna oraz opis odstępstw od celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa jest wymagana zgoda inwestorów. Opis wszystkich technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem. Informacje o finansowych instrumentach pochodnych / Instrumentach Rynku Pieniężnego / walutach**

Fundusz może lokować swoje Aktywa w:

- papiery wartościowe z wyłączeniem weksli;
- Waluty Obce;
- Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli;
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- Tytuły Uczestnictwa;
- depozyty.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być kategorie lokat wskazane powyżej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynkach państw należących do OECD.

Alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:

- dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
  - prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości;
  - prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych;
  - prognozowanego poziomu inflacji;
  - udziału obligacji w indeksach;
  - wpływu na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego;
  - ryzyka kredytowego emitenta;
  - wysokości premii za ryzyko kredytowe;
  - elementów analizy technicznej;
  - ryzyka walutowego;
  - stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego.
- dla Instrumentów Udziałowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Instrumenty Udziałowe:
  - tempa wzrostu gospodarczego;
  - sytuacji branży emitenta;
  - perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta;
  - ryzyka działalności emitenta;
  - wskaźników wyceny rynkowej;
  - udziału papieru wartościowego w indeksach giełdowych;
  - płynności papieru wartościowego;
  - elementów analizy technicznej;
  - ryzyka walutowego;
  - relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka.
- dla Walut Obcych lub Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
  - bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
  - finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
  - prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
  - elementów analizy technicznej.
- dla Tytułów Uczestnictwa:
  - możliwości efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - adekwatności polityki inwestycyjnej funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
  - oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy instytucji wspólnego inwestowania (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji;
  - relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania.

- dla Depozytów:
  - oferowanego oprocentowania;
  - wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której Depozyt ma zostać złożony.

Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie o Funduszach dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w Depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w państwach należących do OECD, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie o Funduszach dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach należących do OECD, w tym fundusze inwestycyjne typu ETF (Exchange Traded Funds).

Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży oraz udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o Funduszach dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Całkowita wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego, Dłużne Papiery Wartościowe, Depozyty i Tytuły Uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania dokonujących lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe, będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarygodności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu. Dłużne papiery wartościowe jednej serii wyemitowane przez dany podmiot nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości danej serii. Powyższych ograniczeń nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, NBP, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

Akcje oraz prawa wynikające z akcji nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu.

Waluta obca jednego państwa lub waluta EUR nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.

Łączna wartość ryzyka kontrahenta rozumiana jako wartość niezrealizowanego zysku z transakcji Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko pojedynczego kontrahenta nie może przekroczyć 15% wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko kontrahenta z pojedynczej transakcji nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu.

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

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

### **Strategia inwestycyjna Funduszu**

Fundusz realizuje strategię inwestycyjną, której celem jest wzrost wartości poprzez dokonywanie lokat w instrumenty finansowe, opartą na aktywnym inwestowaniu w zdywersyfikowany portfel obligacji korporacyjnych i innych Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Tytułów Uczestnictwa funduszy dłużnych. Fundusz przyjął dokument strategii inwestycyjnej Funduszu, który opisuje kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, zakres dozwolonych inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów, limity inwestycyjne, inne limity odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk dotyczących Funduszu, a także benchmark, o ile został przyjęty zgodnie z polityką inwestycyjną.

Zgodnie ze strategią inwestycyjną Funduszu, podejmując decyzje inwestycyjne dokonuje się weryfikacji ich zgodności z zapisami Statutu Funduszu oraz Ustawy o Funduszach, stosując określone w nich katalog lokat, zasady dywersyfikacji, limity inwestycyjne oraz główne kryteria dobru poszczególnych lokat. Proporcje między lokatami Aktywów Funduszu w ramach limitów inwestycyjnych uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu. Stan finansowy i perspektywy rozwoju podmiotów emitujących papiery wartościowe, które mają być przedmiotem inwestycji Funduszu, ustalane są na podstawie wszechstronnej analizy dokonywanej przez Fundusz.

Alokacja Aktywów dla instrumentów dłużnych oparta jest na ocenie przede wszystkim: (i) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości, (ii) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz (iii) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego. Ponadto, przy alokacji Aktywów dla instrumentów dłużnych w dalszej kolejności pod ocenę brane są: (i) prognozowany poziom inflacji, (ii) udział obligacji w indeksach, (iii) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, (iv) wysokość premii za ryzyko kredytowe, oraz (v) ryzyko walutowe, a także wyniki analizy technicznej.

W przypadku alokacji Aktywów dla nieskarbowych instrumentów dłużnych najważniejszym kryterium jest przewidywana zdolność emitenta do obsługi zadłużenia. Ocena tej zdolności opiera się głównie na analizie: (i) wskaźników zadłużenia w relacji do standardowych wskaźników dla danego sektora oraz charakterystyki emitenta, (ii) rodzaju i wartości aktywów, jakimi dysponuje emitent, (iii) skali działalności; (iv) charakterystyki popytu, (v) profilu konkurencyjnego, (vi) oczekiwanej polityki finansowej, (vii) bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta oraz (viii) ogólnych perspektyw dla danego sektora. Powyższe kryteria Fundusz bierze także pod uwagę przy ocenie zdolności kredytowej poręczyciela. Ponadto, przy alokacji Aktywów dla nieskarbowych instrumentów dłużnych Fundusz zwraca uwagę na: (i) charakterystykę zabezpieczeń, (ii) okres zapadalności, (iii) istnienie opcji call, (iv) dodatkowe prawa nabywców, (v) notowania papierów wartościowych emitenta na rynku giełdowym oraz (vi) wysokość oprocentowania nieskarbowych instrumentów dłużnych.

Alokacja Aktywów dla instrumentów udziałowych oparta jest na ocenie przede wszystkim: (i) tempa wzrostu gospodarczego krajowego i globalnego, (ii) momentu cyklu koniunkturalnego, (iii) sytuacji w branży emitenta, (iv) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta, (v) wskaźników wyceny rynkowej oraz (vi) relacji stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka. Ponadto, Fundusz zwraca uwagę także na: (i) udział papieru wartościowego w indeksach giełdowych, (ii) płynność papieru wartościowego w indeksach giełdowych oraz (iii) ryzyko walutowe, a także dokonuje analizy technicznej.

Alokacja Aktywów dla Walut Obcych lub Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentem bazowym są Waluty Obce opiera się na analizie: (i) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy, (ii) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy oraz (iii) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy. Fundusz dokonuje także analizy technicznej.

Alokacja Aktywów dla Tytułów Uczestnictwa oparta jest na ocenie przede wszystkim: (i) możliwości efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, (ii) adekwatności polityki inwestycyjnej funduszu

lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu, (iii) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy instytucji wspólnego inwestowania (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji oraz (iv) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania.

Alokacja Aktywów dla Depozytów opiera się na analizie oferowanego oprocentowania oraz poziomu wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której Depozyt ma zostać złożony.

Ponadto, strategia inwestycyjna Funduszu podlega limitom inwestycyjnym na zasadach analogicznych jak polityka inwestycyjna Funduszu. Szczegółowy opis limitów inwestycyjnych znajduje się w punkcie *Polityka inwestycyjna* oraz punkcie 6 *Ograniczenia dotyczące inwestowania*.

Zgodnie ze strategią inwestycyjną Funduszu, wyników inwestycyjnych Funduszu nie odnosi się do wskaźników referencyjnych opartych na parametrach rynków finansowych, takich jak indeksy giełdowe, inflacja, rentowność instrumentów dłużnych czy inne.

Dodatkowo, w odniesieniu do limitów ryzyka rynkowego, kredytowego, płynności i innych istotnych dotyczących Funduszu, zastosowanie mają właściwie postanowienia warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a także procedury monitorowania i mierzenia ryzyka. Zgodnie z tymi procedurami:

- wycena składowych elementów portfela inwestycyjnego Funduszu podlega istotnym wahaniom zgodnym z ogólnym poziomem cen na rynku oraz ze względu na szczególne właściwości instrumentów finansowych i cechy oraz zdarzenia dotyczące ich emitentów, w szczególności w odniesieniu do obligacji aktywnie notowanych na rynku Catalyst;
- skutek ograniczonego udziału instrumentów aktywnie notowanych na rynku w portfelu inwestycyjnym Funduszu oraz jego dywersyfikację, zmiana cen instrumentów finansowych w wyniku wahań ogólnego poziomu cen ma ograniczone konsekwencje finansowe dla Funduszu;
- Fundusz inwestuje w instrumenty o ograniczonym poziomie płynności. Dotyczy to zarówno instrumentów notowanych (obligacji o niedużej ilości obrotów na rynku), jak i instrumentów nienotowanych czy też certyfikatów funduszy zamkniętych;
- Fundusz sporadycznie zawiera transakcje na Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, w których pojawia się ryzyko kontrahenta w odniesieniu do dodatniej wyceny instrumentów na rzecz Funduszu, a także sporadycznie zawiera transakcje na Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych o niskiej wartości, które stanowią zabezpieczenie pozycji w instrumentach kasowych;
- Fundusz w ramach strategii przyjmuje ekspozycje na ryzyko niewypłacalności emitentów instrumentów dłużnych, które jest ograniczone dzięki dywersyfikacji ekspozycji na pojedynczego emitenta;
- Fundusz ma obowiązek przeprowadzania analizy wpływu skrajnie niekorzystnych warunków na wynik na pozycjach wchodzących w skład aktywów Funduszu (stress test). Wspomniane testy warunków skrajnych w odniesieniu do Funduszu przeprowadzane są raz na kwartał.

Dodatkowo, zgodnie ze strategią inwestycyjną Funduszu, dokonując inwestycji denominowanych w Walutach Obcych, Fundusz może podjąć decyzję o zabezpieczeniu powstającego wskutek tej inwestycji ryzyka walutowego poprzez sprzedaż waluty na termin w kontraktach *forward*, *futures* lub *FX Swap*.

Realizacja strategii inwestycyjnej Funduszu wiąże się z licznymi czynnikami ryzyka, wśród których wyróżnić należy: (i) ryzyko rynkowe, (ii) ryzyko płynności, (iii) ryzyko wyceny oraz (iv) ryzyko kredytowe. Powyższe czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w rozdziale *Czynniki ryzyka*.

Zgodnie z dokumentem strategii inwestycyjnej Funduszu, Firma Inwestycyjna dokumentuje źródła będące podstawą decyzji inwestycyjnych dotyczących Funduszu, o ile transakcja została zawarta w ramach strategii.

### **Instrumenty Pochodne**

Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.

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

- stroną transakcji jest:
  - bank krajowy;
  - instytucja kredytowa;
  - bank zagraniczny;
  - inny niż wskazany powyżej kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę.
- Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Lokaty w samodzielne Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi. Fundusz może nabywać papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.

Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:

- kontrakty terminowe dla których bazę stanowią akcje, indeksy giełdowe, Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe (*futures i forward*);
- opcje, dla których bazę stanowią kursy Walut Obcych, stopy procentowe, akcje lub indeksy rynków akcji (*options*);
- transakcje wymiany Walut Obcych, akcji, indeksów giełdowych, Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i płatności odsetkowych, w tym: transakcje zamiany (*swap*), kontrakty na różnicę (*contract for difference*, CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne służące przenoszeniu ryzyka kredytowego (*credit default swap*).

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny;
- ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
- ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
- ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych;
- ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju;
- ryzyko błędnej wyceny Instrumentów Pochodnych – polegające na zastosowaniu niewłaściwego modelu wyceny Instrumentu Pochodnego.

Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.

#### **Okoliczności stosowania dźwigni finansowej przez Fundusz**

Mechanizm zastosowania dźwigni finansowej przez Fundusz może mieć miejsce przede wszystkim w przypadku dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne. W Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy – Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego.

Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji, co jest przyczyną stosowania przez Fundusz dźwigni finansowej. Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może jednak przewyższyć wartość Aktywów Funduszu zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne.

Dźwignia finansowa może być osiągnięta także za pomocą emisji długu, zaciągnięcia pożyczki lub udzielenia pożyczki papierów wartościowych.

#### **Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu**

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

#### **Informacja o towarach giełdowych**

Fundusz nie będzie lokował Aktywów Funduszu bezpośrednio w towary giełdowe.

#### **Wielkość procentowa portfela Funduszu, która ma zostać zainwestowana w nieruchomości wraz z opisem nieruchomości i wszystkimi istotnymi kosztami nabycia i posiadania takiej nieruchomości wraz z raportem z wyceny nieruchomości**

Nie dotyczy. Fundusz nie będzie dokonywał lokat bezpośrednio w nieruchomości.

#### **Status prawny Funduszu wraz z podaniem nazwy organu nadzoru w kraju jego siedziby**

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach.

Organem nadzoru nad działalnością Funduszu jest Komisja.

#### **Profil typowego Inwestora**

- akceptujący możliwość poniesienia straty do wysokości zainwestowanego kapitału;
- których sytuacja finansowa umożliwia dokonywanie inwestycji w produkty inwestycyjne obciążone wysokim ryzykiem;
- mający na celu dywersyfikację ryzyka inwestycyjnego poprzez dywersyfikację lokat;
- mający średnioterminowy horyzont inwestycyjny (minimum 1 rok);
- mający świadomość, że realizacja strategii inwestycyjnej Funduszu polega w dużym stopniu na inwestowaniu w Dłużne Papiery Wartościowe - zgodnie ze Statutem Funduszu inwestycje w instrumenty dłużne muszą stanowić co najmniej 70% Aktywów;
- będący inwestorem indywidualnym lub instytucjonalnym;
- posiadający wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Certyfikaty.

#### **Informacja o stosowanej metodzie pomiaru ekspozycji Funduszu (Ekspozycja AFI)**

Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania i metody brutto zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach.



Zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu, zaangażowanie w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.

## **5. Wzajemne zobowiązania**

Nie dotyczy. Fundusz nie będzie funduszem z wydzielonymi subfunduszami.

## **6. Ograniczenia dotyczące inwestowania**

### **Zagadnienia ogólne**

Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Rady Inwestorów ani Zgromadzenia Inwestorów, niezależnie od wartości ich przedmiotu, w tym także w przypadku, gdy dotyczą lokat, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu. W przypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do odpowiednich wymagań, uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych lub o zwiększeniu tego przekroczenia Uczestnicy nie są zawiadamiani.

### **Oświadczenie w sprawie ograniczeń inwestycyjnych Funduszu, jeżeli występują, wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników Funduszu o działaniach Towarzystwa w wypadku ich naruszenia**

Całkowita wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego, Dłużne Papiery Wartościowe, Depozyty i Tytuły Uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania dokonujących lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe, będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem sytuacji wymienionych poniżej.

Dłużne papiery wartościowe jednej serii wyemitowane przez dany podmiot nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości danej serii.

Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, NBP, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

Akcje oraz prawa wynikające z akcji nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu.

Waluta obca jednego państwa lub waluta EUR nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.

Łączna wartość ryzyka kontrahenta rozumiana jako wartość niezrealizowanego zysku z transakcji Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Funduszu. Ryzyko pojedynczego kontrahenta nie może przekroczyć 15% wartości Aktywów Funduszu. Ryzyko kontrahenta z pojedynczej transakcji nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu.

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

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania i metody brutto zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach. Zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu, zaangażowanie w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.

Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym punkcie są ważne.

Z uwzględnieniem zdania następnego, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w zdaniu poprzednim, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

Fundusz nie ma obowiązku ujawniać informacji o naruszeniu ograniczeń inwestycyjnych. Możliwość ujawniania informacji o naruszeniu ograniczeń inwestycyjnych ograniczona jest przepisami Ustawy o Funduszach dotyczącymi tajemnicy zawodowej.

Fundusz ujawnia informacje o lokatach wchodzących w skład Aktywów Funduszu w sporządzanych sprawozdaniach finansowych.

## USŁUGODAWCY WNIOSKODAWCY

### 1. Faktyczna lub szacunkowa maksymalna wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz

#### Rodzaje kosztów pokrywanych przez Fundusz

Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące limitowane koszty oraz wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- wynagrodzenie Towarzystwa w zakresie zarządzania Funduszem na zasadach i w granicach określonych w Statucie;
- koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, prowadzenia ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania i licencji – do kwoty 150.00 PLN rocznie;
- koszty szacowania wartości godziwej składników lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi w przypadku gdy wycena nie jest dostępna ze strony podmiotu zapewniającego usługi – do wysokości 50.000 PLN rocznie;
- koszt sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu – do kwoty 2.000 PLN za sporządzenie każdego sprawozdania finansowego Funduszu;
- koszty przeprowadzania przeglądu i badania ksiąg Funduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Funduszu – do kwoty 50.000 PLN;
- koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za wykonywanie funkcji depozytariusza – do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto w danym roku, przy czym nie mniej niż 1.000 PLN miesięcznie (średnią Wartość Aktywów Netto w danym roku oblicza się poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wyceny w roku);
- koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy o Funduszach – do kwoty 5.000 PLN średniomiesięcznie;
- opłaty za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu - do kwoty 500 PLN średniomiesięcznie;
- koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami Statutu, w tym koszty notarialne – do kwoty 20.000 PLN rocznie;
- opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) – do kwoty 15.000 PLN rocznie;
- opłaty związane z nadaniem Funduszowi i utrzymaniem numeru LEI (Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI – do kwoty 750 PLN rocznie;
- koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych do kwoty 40.000 PLN rocznie;
- koszty przeprowadzenia i obsługi kolejnych emisji Certyfikatów (w tym w zakresie obsługi wykupów, asymilacji i innych kosztów obsługi zgodnie z tabelą opłat KDPW) – do kwoty 100.000 PLN rocznie;
- koszty likwidacji Funduszu (z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora Funduszu) – do kwoty 100.000 PLN za cały proces likwidacji z tym, że jest to koszt jednorazowy ponoszony w przypadku likwidacji Funduszu;
- koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora Funduszu w wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji, powiększonego o zwrot kosztów zewnętrznych poniesionych przez Depozytariusza w związku z

pełnieniem funkcji likwidatora – do wysokości 100.000 PLN, płatna z góry przez Fundusz za każde rozpoczęte 6 miesięcy trwania likwidacji, jednak nie mniej niż:

- 75.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w aktywach Funduszu znajdują się tylko środki pieniężne na rachunkach bankowych,
  - 150.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w aktywach Funduszu znajdują się zdematerializowane instrumenty finansowe, których sprzedażą obarczony będzie Depozytariusz,
  - 400.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w Aktywach Funduszu znajdują się inne aktywa niż wskazane powyżej, których sprzedażą obarczony będzie Depozytariusz;
- koszty przeprowadzenia Zgromadzenia Inwestorów – do kwoty 50.000 PLN rocznie;
  - koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym koszty przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, włączając w to koszty Agenta Emisji i Agenta Płatniczego – przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 PLN rocznie.

Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące nielimitowane koszty oraz wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wynagrodzenie;
- podatki i inne opłaty oraz obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne oraz koszty notarialne;
- koszty związane z zaciąganiem i obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych na rachunek Funduszu, w szczególności koszty prowizji i odsetek;
- koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
- wydatki i koszty transakcyjne Funduszu, w tym koszty prowizji i opłat naliczanych przez Depozytariusza, banki, instytucje depozytowe, domy maklerskie, koszty prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Funduszu oraz związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych (w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi);
- opłaty za dokonywanie ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu;
- koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą posiedzeń Rady Inwestorów i Zgromadzenia Inwestorów;
- ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
- koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW;
- koszty związane z obrotem Certyfikatami 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, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów do obrotu;
- koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji.

Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz w całości lub części ze środków własnych.

Statut zawiera wyczerpujący katalog kosztów ponoszonych przez Fundusz, w związku z czym inne koszty Funduszu nieprzewidziane w ustępach powyższych ponoszone są przez Towarzystwo, chyba że przepisy prawa lub odrębne umowy stanowią inaczej.

**Limity kosztów pokrywanych przez Fundusz, sposób obliczania i terminy ich ponoszenia**

- wynagrodzenie Towarzystwa w zakresie zarządzania Funduszem – na zasadach i w granicach określonych w Statucie;
- koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, prowadzenia ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania i licencji – do kwoty 150.000 PLN rocznie, z zastrzeżeniem przedstawionym poniżej;
- koszty szacowania wartości godziwej składników lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi w przypadku gdy wycena nie jest dostępna ze strony podmiotu zapewniającego usługi wskazane w powyżej – do wysokości 50.000 PLN rocznie;
- koszt sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu – do kwoty 2.000 PLN za sporządzenie każdego sprawozdania finansowego Funduszu;
- koszty przeprowadzania przeglądu i badania ksiąg Funduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Funduszu – do kwoty 50.000 PLN;
- koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za wykonywanie funkcji depozytariusza – do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto w danym roku, przy czym nie mniej niż 1.000 PLN miesięcznie (średnią Wartość Aktywów Netto w danym roku oblicza się poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wyceny w roku);
- koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy o Funduszach – do kwoty 5.000 PLN średniomiesięcznie;
- opłaty za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu – do kwoty 500 PLN średniomiesięcznie;
- koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami Statutu, w tym koszty notarialne – do kwoty 20.000 PLN rocznie;
- opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) – do kwoty 15.000 PLN rocznie;
- opłaty związane z nadaniem Funduszowi i utrzymaniem numeru LEI (Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI – do kwoty 750 PLN rocznie;
- koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych do kwoty 40.000 PLN rocznie;
- koszty przeprowadzenia i obsługi kolejnych emisji Certyfikatów (w tym w zakresie obsługi wykupów, asymilacji i innych kosztów obsługi zgodnie z tabelą opłat KDPW) – do kwoty 100.000 PLN rocznie;
- koszty likwidacji Funduszu (z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora Funduszu) – do kwoty 100.000 PLN za cały proces likwidacji z tym, że jest to koszt jednorazowy ponoszony w przypadku likwidacji Funduszu;
- koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora Funduszu w wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji, powiększonego o zwrot kosztów zewnętrznych poniesionych przez Depozytariusza w związku z pełnieniem funkcji likwidatora – do wysokości 100.000 PLN, płatna z góry przez Fundusz za każde rozpoczęte 6 miesięcy trwania likwidacji, jednak nie mniej niż:
  - 75.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w aktywach Funduszu znajdują się tylko środki pieniężne na rachunkach bankowych,
  - 150.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w aktywach Funduszu znajdują się zdematerializowane instrumenty finansowe, których sprzedażą obciążony będzie Depozytariusz,

- 400.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w Aktywach Funduszu znajdują się inne aktywa niż wskazane powyżej, których sprzedaż obciążony będzie Depozytariusz;
- koszty przeprowadzenia Zgromadzenia Inwestorów – do kwoty 50.000 PLN rocznie;
- koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym koszty przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, włączając w to koszty Agenta Emisji i Agenta Płatniczego – przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 PLN rocznie.

## 2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem obciąża Aktywa Funduszu i składa się z części stałej oraz zmiennej:

- wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Funduszu powiększonej o wartość rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem z poprzedniego Dnia Wyceny (Skorygowana Wartość Aktywów Netto) w wysokości nie większej niż 1,25% SWAN w skali roku, według następującego wzoru:

$$WST_d = MF * SWAN_{(d-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

WST <sub>d</sub>	kwota wynagrodzenia stałego Towarzystwa w Dniu Wyceny;
SWAN <sub>(d-1)</sub>	Skorygowana Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny;
LD	oznacza liczbę dni, jaka upłynęła od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie);
LDR	liczba dni w roku liczona jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego);
MF	roczna opłata za zarządzanie w wysokości nie większej niż 1,25% SWAN w skali roku kalendarzowego;
*	oznacza iloczyn.

- Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie, w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Funduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż przyjęty poziom benchmarku. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wynosi nie więcej niż 25% wzrostu WANCI ponad stopę referencyjną równą stopie WIBOR 3M powiększonej o 250 punktów bazowych, opublikowanej w ostatnim Dniu Roboczym poprzedzającym miesiąc kalendarzowy, w którym dokonywane jest wyliczenie. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia jest wyliczana w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:

$$WZT_d = MAX(0; SF * \left[ WACI_d - WANCI_d * (1 + [WIBOR3M + 2,5\%])^{\frac{T}{LDR}} \right] * n)$$

gdzie:

WZT <sub>d</sub>	rezerwa na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa w Dniu Wyceny;
WACI <sub>d</sub>	wartość Aktywów Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w danym dniu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań z wyjątkiem wartości rezerwy na zobowiązania z tytułu wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem;
WANCI <sub>d</sub>	Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim miesiącu kalendarzowym, z uwzględnieniem poniższych zastrzeżeń: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ w przypadku pierwszego miesiąca wyceny dla serii A: 1000 PLN;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim miesiącu kalendarzowym była niższa od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w ostatnim Dniu Wyceny w którymkolwiek ze wcześniejszych miesięcy kalendarzowych w całej historii Funduszu, Towarzystwo nie jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie,</li> </ul>
WIBOR3M	<p>stopa WIBOR 3M z ostatniego Dnia Roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym dokonywane jest wyliczenie (wyrażona w procentach). W miesiącu utworzenia Funduszu stawka WIBOR 3M z pierwszego Dnia Wyceny, z zastrzeżeniem że:</p> <p>WIBOR3M to stopa procentowa WIBOR dla depozytów w PLN o długości 3 miesięcy ustalona przez GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, podmiotu pełniącego rolę Administratora Stawki Referencyjnej, zgodnie z Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dostępnym na stronie internetowej <a href="http://www.gpwbenchmark.pl">www.gpwbenchmark.pl</a> lub każdym następnym, który go zastąpi lub zmieni. Stopa WIBOR jest ustalana o godzinie 11:00 z uwzględnieniem odstępstw wskazanych w ww. regulaminie i jest publikowana na stronie <a href="http://www.gpwbenchmark.pl">www.gpwbenchmark.pl</a> w terminach podanych przez Administratora Stawki Referencyjnej;</p> <p>W przypadku, gdy GPW Benchmark S.A. nie udostępni Stawki Referencyjnej w wyżej wskazanym dniu, Stawka Referencyjna będzie równa stopie procentowej WIBOR, dla depozytów w PLN o długości 3 miesięcy, podanej przez inny podmiot będący administratorem w odniesieniu do tej stawki referencyjnej (w rozumieniu 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 funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014).</p> <p>W przypadku, gdy Stawka Referencyjna nie będzie mogła być ustalona w wyżej wymienionym dniu zgodnie z powyższym, WIBOR3M zostanie ustalony na podstawie ostatniej dostępnej Stawki Referencyjnej</p>
T	liczba dni pomiędzy ostatnim Dniem Wyceny w poprzednim miesiącu kalendarzowym a bieżącym Dniem Wyceny (w przypadku wyceny w miesiącu, w którym Fundusz otworzył księgi – liczba dni pomiędzy dniem otwarcia ksiąg a bieżącym Dniem Wyceny);
LDR	liczba dni w roku liczona jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego);
SF	współczynnik zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości nie większej niż 25%;
n	liczba certyfikatów;
*	oznacza iloczyn.

Z zastrzeżeniem zamieszczonym poniżej, wynagrodzenie zmienne jest naliczane i wypłacane po zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w wysokości rezerwy utworzonej na koniec miesiąca. Wypłata wynagrodzenia zmiennego następuje do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu miesiąca.

W przypadku dokonania wykupu Certyfikatów przez Fundusz wynagrodzenie zmienne:

- jest naliczane w Dniu Wykupu w wysokości rezerwy na część zmienną wynagrodzenia naliczonej na Dzień Wykupu przypadającej na umarzane Certyfikaty;
- jest wypłacane do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dokonano wykupu Certyfikatów.

Wynagrodzenie stałe jest wypłacane za każdy miesiąc kalendarzowy do piętnastego dnia miesiąca następującego po tym miesiącu jako suma wynagrodzenia naliczonego, zgodnie ze wzorem zamieszczonym powyżej, za każdy dzień tego miesiąca.

W każdym czasie Towarzystwo może podjąć decyzję o niepobieraniu wynagrodzenia należnego Towarzystwu lub pobieraniu jedynie części wynagrodzenia.

### **3. Opis pozostałych opłat**

Nie istnieją inne opłaty, które nie byłyby wymienione w punkcie *Faktyczna lub szacunkowa maksymalna wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez fundusz*, a miałyby lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla Funduszu.

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

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu otrzymują wynagrodzenie pieniężne. Wynagrodzenie płacone jest na zasadach określonych w Statucie.

W przypadku, w którym limity, określone w Statucie nie pozwolą na pokrycie wynagrodzenia usługodawcy z Aktywów Funduszu, wynagrodzenie to będzie pokrywane przez Towarzystwo, z własnych środków pieniężnych.

Towarzystwo nie przewiduje ponoszenia kosztów usługodawców Funduszu innych niż wskazani w Statucie.

### **5. Podmiot odpowiedzialny za określenie i wyliczenie wartości netto aktywów Funduszu**

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym za określanie i wyliczanie wartości Aktywów Funduszu jest Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (02-703) przy ul. Bukowińskiej 22 lok. 8b, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251,00 PLN w pełni opłaconym; NIP 5213503265, REGON: 141607135.

### **6. Opis wszystkich potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawcy Funduszu**

Na Datę Prospektu Towarzystwo, poza okolicznościami wskazanymi w Prospekcie, w tym ryzyka wystąpienia konfliktu interesów w ramach relacji z Michael / Ström Dom Maklerski S.A., 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 Depozytariusza, Firmę Inwestycyjną lub firmę audytorską. Zdaniem Towarzystwa, brak 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.



## ZARZĄDZAJĄCY AKTYWAMI FUNDUSZU ORAZ DORADCY INWESTYCYJNI

### 1. Zarządzający oraz doradcy inwestycyjni Funduszu w ramach Towarzystwa

#### **Zarządzający Funduszem**

Na podstawie umowy o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawartej w dniu 5 lutego 2018 roku pomiędzy Towarzystwem a Firmą Inwestycyjną („Umowa o Powierzenie”), zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało przekazane Firmie Inwestycyjnej.

Na podstawie Umowy o Powierzenie, Towarzystwo zleciło Firmie Inwestycyjnej odpłatne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zgodnie z art. 46 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach.

Firma Inwestycyjna zobowiązała się, że będzie działała z zachowaniem najwyższej zawodowej staranności, z poszanowaniem zasad uczciwego obrotu, w najlepiej pojętym interesie Funduszu i Uczestników, a także w sposób zapewniający maksymalizację korzyści oraz minimalizację ryzyka, jakie jest związane z wykonywaniem Umowy o Powierzenie.

W ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Firma Inwestycyjna:

- dokonuje wszelkich czynności o charakterze faktycznym i prawnym związanych z nabyciem praw majątkowych stanowiących portfel inwestycyjny Funduszu;
- reprezentuje Fundusz przy czynnościach związanych z realizacją decyzji inwestycyjnych oraz wykonywania praw z instrumentów finansowych;
- dokonuje analiz rynkowych i wyszukuje aktywa, które mogą zostać nabyte przez Fundusz lub/i spółki portfelowe, zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu określonymi w Statucie Funduszu;
- przeprowadza analizę przed inwestycyjną aktywów, które mogą zostać nabyte przez Fundusz lub/i spółki portfelowe;
- przygotowuje i prezentuje okresowe raporty z działalności dla uczestników Funduszu oraz Towarzystwa.

Umowa o Powierzenie została zawarta na czas nieokreślony.

Osobą odpowiedzialną za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu z ramienia Firmy Inwestycyjnej jest Piotr Ludwiczak (Zarządzający Funduszem).

W związku z faktem, iż zarządzanie całością portfela inwestycyjnego Funduszu zostało przekazane Firmie Inwestycyjnej, Towarzystwo sprawuje jedynie nadzór i kontrolę nad Firmą Inwestycyjną.

Z ramienia Towarzystwa za nadzór i kontrolę nad Firmą Inwestycyjną odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa, w skład którego wchodzi: Piotr Kryštofczyk – Prezes Zarządu oraz Monika Pogorzelska – Członek Zarządu. Ponadto do wykonywania czynności kontrolnych względem Firmy Inwestycyjnej uprawniony jest inspektor nadzoru Towarzystwa.

Umowa o Powierzenie została szczegółowo opisana w rozdziale *Istotne Umowy* w punkcie *Umowa o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawarta pomiędzy Towarzystwem a Firmą Inwestycyjną („Umowa o Powierzenie”)*.

#### **Doradcy inwestycyjni Funduszu**

Towarzystwo zatrudnia dwóch doradców inwestycyjnych:

- Seweryn Masalski (numer licencji 276),
- Łukasz Rozbicki (numer licencji 348).

### 2. Zarządzający oraz doradcy inwestycyjni Funduszu w ramach Firmy Inwestycyjnej

#### **Zarządzający Funduszem – Piotr Ludwiczak**

Posiada wykształcenie wyższe magisterskie. Piotr Ludwiczak ukończył w 2013 roku studia magisterskie na kierunku Finanse i rachunkowość.

Poniżej przedstawiono doświadczenie zawodowe Pana Piotra Ludwiczaka:

06.2011 – 01.2013 – Młodszy Analityk w CRISIL Global Research & Analytics

02.2013 – 10.2013 – Analityk Rynku Obligacji w Domu Inwestycyjnym Investors S.A.

11.2013 – 10.2014 – Analityk Obligacji Korporacyjnych w TFI Allianz S.A.

11.2014 – 04.2016 – Analityk Finansowy w Caspar Asset Management S.A.

Od 2016 roku Piotr Ludwiczak zajmował w Michael / Ström Dom Maklerski S.A. stanowisko Head of Research, a od lutego 2018 roku pełni funkcję Zarządzającego Funduszem.

Piotr Ludwiczak posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 565. Data wpisu na listę doradców inwestycyjnych to 4 października 2016 roku.

Piotr Ludwiczak nie pełni poza Towarzystwem jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu, innych niż wskazane powyżej.

Na Datę Prospektu Piotr Ludwiczak nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy Piotrem Ludwiczakiem oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa albo członkami Zarządu Towarzystwa.

#### ***Doradcy inwestycyjny Funduszu***

Firma Inwestycyjna zatrudnia dwóch doradców inwestycyjnych – Piotra Ludwiczaka (numer licencji 565), będącego osobą odpowiedzialną za zarządzaniem portfelem inwestycyjnym Funduszu oraz Rafała Koziół (numer licencji 474), który pełni obowiązki w ramach Departamentu Corporate Finance i zasiada w Komitecie inwestycyjnym działającym przy Funduszu. Rafał Koziół nie uczestniczy w inny sposób w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie portfela inwestycyjnego Funduszu.

## DEPOZYTARIUSZ

### 1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Depozytariusza

Depozytariusz działa pod firmą ING Bank Śląski S.A.

### 2. Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny

Depozytariusz został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005459.

### 3. Data utworzenia Depozytariusza oraz czas na jaki został utworzony

Depozytariusz został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 kwietnia 2001 roku. Depozytariusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 4. Pozostałe dane dotyczące Depozytariusza

Siedziba	Katowice, Polska
Forma prawna	Spółka akcyjna
Przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz	Depozytariusz został utworzony i działa zgodnie z przepisami ustawy – Kodeks spółek handlowych, ustawy – Prawo bankowe, Ustawy o Funduszach oraz innych ustaw prawa polskiego
Kraj siedziby	Polska
Adres siedziby statutowej	ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice, Polska
Numer telekomunikacyjny	+48 32 357 81 30

### 5. Obowiązki Depozytariusza, Funduszu oraz Towarzystwa wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu

#### Obowiązki Depozytariusza

Na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, Depozytariusz zobowiązał się do wykonywania następującego zakresu obowiązków:

- przechowywanie Aktywów Funduszu;
- prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
- 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;
- zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- weryfikacja zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż powyższe, oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa 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 nie będzie wykonywać innych czynności dotyczących Funduszu lub Towarzystwa, które mogłyby wywołać konflikt interesów pomiędzy nim, Funduszem, Towarzystwem lub Uczestnikami, w szczególności pełnić funkcję *Prime Brokera*, chyba że:

- oddzieli pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowanie funkcji depozytariusza Funduszu od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstawanie konfliktu interesów; oraz
- zapewni właściwą identyfikację, monitorowanie oraz zarządzanie konfliktami interesów, a także informowanie Uczestników o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

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

Depozytariusz umożliwia Funduszowi dokonywanie przeglądu sposobu realizacji przez Depozytariusza obowiązków wynikających z umowy zgodnie z procedurą służącą zapewnieniu Towarzystwu i Funduszowi możliwości dokonania przeglądu wyników Depozytariusza w zakresie wywiązywania się z umowy.

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

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków powyżej wskazanych.

#### **Obowiązki Funduszu oraz Towarzystwa**

Na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, Fundusz oraz Towarzystwo są zobowiązane do wykonywania następującego zakresu obowiązków:

- dostarczenia Depozytariuszowi poświadczonych za zgodność z oryginałem kopii Statutu;
- poinformowania Depozytariusza o planowanym terminie rozpoczęcia działalności przez Fundusz, z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem;
- informowania Depozytariusza o zatwierdzonych przez Towarzystwo zmianach Statutu oraz zmianach statutu Towarzystwa;
- przestrzegania przepisów prawa, w tym Ustawy o Funduszach i przepisów wykonawczych, Rozporządzenia 231/2013, oraz Statutu;
- wykonywania postanowień umowy zgodnie z jej treścią, w tym wszelkich procedur przyjętych w wykonaniu umowy;
- przekazywania Depozytariuszowi wszelkich informacji niezbędnych Depozytariuszowi do wykonywania obowiązków Depozytariusza wynikających z umowy oraz zapewnienie przekazywania takich informacji przez osoby trzecie;
- informowania Depozytariusza o korzystaniu z usług *Prime Brokera* oraz o każdym przypadku przechowywania Aktywów Funduszu przez *Prime Brokera*;
- zapewnienia, że *Prime Broker* będzie zobowiązany do przekazywania Depozytariuszowi informacji w zakresie określonym w art. 91 Rozporządzenia 231/2013, nie później niż do końca dnia roboczego którego one dotyczą, na adres Depozytariusza wskazany w umowie, a w przypadku, gdy w ramach usług świadczonych przez *Prime Brokera* będzie również wchodzić przechowywanie Aktywów Funduszu – uzależnienia możliwości ich przechowywania od uprzedniego powierzenia przez Depozytariusza przechowywania Aktywów Funduszu *Prime Brokerowi* na zasadach określonych w umowie;
- zapewnienia, że wszelkie Aktywa Funduszu będą nabywane zgodnie z przepisami prawa, postanowieniami Statutu oraz postanowieniami umowy;

- dostarczania Depozytariuszowi do przechowania aktywów utrzymywanych Funduszu na zasadach określonych w Umowie;
- zapewnienia odpowiedniego rejestrowania aktywów rejestrowanych Funduszu w imieniu Funduszu w ewidencjach i rejestrach prowadzonych przez osoby trzecie;
- zapewnienia Depozytariuszowi dostępu do informacji o wszelkich wpłatach i wypłatach dokonywanych przez osoby zapisujące się na Certyfikaty Inwestycyjne lub dokonywanych na rzecz Uczestników w związku z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych, wypłatą przychodów, dochodów lub spełniania na rzecz tych osób jakichkolwiek innych świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych, oraz o osobach będących Uczestnikami Funduszu;
- zapewnienia Depozytariuszowi wszelkich informacji niezbędnych do wykonywania spoczywających na Depozytariuszu obowiązków wynikających z przepisów prawa, w tym w szczególności z Ustawą o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu, Ustawą FATCA oraz Ustawą CRS;
- dokonywania zmian Statutu oraz polityki rachunkowości Funduszu zgodnie z procedurą określoną w umowie;
- inwestowanie Aktywów Funduszu wyłącznie w rodzaje aktywów oraz w państwach określonych w umowie;
- zapewnienia na swój koszt potwierdzenia autentyczności papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu, które zgodnie z umową Fundusz zobowiązany jest fizycznie dostarczyć Depozytariuszowi w celu ich przechowywania w depozycie, zgodnie z procedurami obowiązującymi u Depozytariusza;
- przekazywania Depozytariuszowi informacji o transakcjach zawartych przez Fundusz z podmiotami powiązanymi, tj. podmiotami dominującymi i zależnymi od Towarzystwa;
- przekazywania Depozytariuszowi aktualnej i zaakceptowanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych polityki rachunkowości Funduszu, niezwłocznie po jej zmianie, jednakże nie później niż na 30 dni przed dokonaniem w tym trybie pierwszej aktualnej wyceny Aktywów Funduszu netto, lub przed wprowadzeniem zmian w polityce rachunkowości Funduszu, w szczególności przed dokonywaniem inwestycji w nowe rodzaje lokat, w celu uzgodnienia z Depozytariuszem daty wejścia w życie tych zmian, w terminie, który powinien uwzględniać czas niezbędny dla zapoznania się Depozytariusza ze zmienionymi lub nowymi zasadami rachunkowości oraz dostosowanie i/lub aktualizację procedur oraz przygotowanie systemu informatycznego Depozytariusza do obsługi zmienionej polityki rachunkowości Funduszu, jeżeli według Depozytariusza zachodzi taka konieczność;
- przedstawiania jednocześnie z aktualizowaną polityką rachunkowości algorytmów wyceny nowych kategorii lokat do akceptacji Depozytariusza, Towarzystwo ma także obowiązek przekazania Depozytariuszowi aktualnego oświadczenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przed datą pierwszej aktualnej wyceny Aktywów Funduszu;
- Towarzystwo ma obowiązek niezwłocznie informować Depozytariusza o dokonanej wycenie nabywanych przez Fundusz aktywów niepublicznych. Towarzystwo w celu dokonania wyceny aktywów niepublicznych Funduszu, w szczególności Aktywów Funduszu wskazanych w art. 147 ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach, zgodnie z §30 ust.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, zawrze stosowną umowę lub umowy o wycenę aktywów niepublicznych Funduszu z wyspecjalizowanym podmiotem zewnętrznym. Towarzystwo jest zobowiązane do przekazywania Depozytariuszowi wycen sporządzonych przez ten podmiot oraz do zobligowania tego podmiotu do dołączania do każdej sporządzonej wyceny aktywów oświadczenia o rzetelność wyceny według wzoru stanowiącego załącznik do umowy. Zasady odpowiedzialności za działania wyspecjalizowanego podmiotu zewnętrznego, o którym mowa powyżej, w szczególności za terminowość i wykonane wyceny określonych składników aktywów, określa umowa;

- zapewnienia Depozytariuszowi możliwości wglądu w działalność Towarzystwa oraz Funduszu w celu dokonania oceny jakości przekazywanych informacji Depozytariuszowi, zgodnie z procedurą określoną w umowie;
- informowania Depozytariusza o powstaniu struktur finansowych lub struktur prawnych kontrolowanych (w rozumieniu pkt 5 – 9 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 10 przyjętego rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady) przez Fundusz bezpośrednio lub pośrednio, w której posiadaniu znajdują się aktywa bazowe (za taką strukturę nie będą uważane struktury oparte o model typu fundusz funduszy lub struktury funduszu podstawowego z funduszami powiązanymi, w ramach których w odniesieniu do funduszy bazowych istnieje depozytariusz odpowiedzialny za realizację funkcji przechowywania aktywów takich funduszy), a także o podmiotach wchodzących w ich skład, aktywach bazowych znajdujących się w ich posiadaniu oraz o wszelkich zmianach w tym zakresie, nie później jednak niż w dniu powstania takiej struktury lub zajścia jakiegokolwiek zmiany.

Towarzystwo oraz Fundusz zobowiązani są wykonywać swoje obowiązki określone w umowie w sposób rzetelny, z zachowaniem należytej staranności oraz ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Depozytariusza wynagrodzenia z tytułu wykonywania przez niego obowiązków wynikających z Umowy oraz zwrotu poniesionych przez Depozytariusza opłat, kosztów lub prowizji.

#### **6. Wszelkie przekazane obowiązki powiernicze**

Depozytariusz może w drodze umowy powierzyć wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu na rzecz jednego lub kilku subdepozytariuszy lub Podmiotów Lokalnych.

Szczegółowy tryb i zasady powierzania przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu na rzecz subdepozytariusza oraz przez subdepozytariusza na rzecz dalszych subdepozytariuszy, a także przekazywania przechowywania określonych Aktywów na rzecz podmiotu lokalnego, określa umowa o wykonywaniu funkcji Depozytariusza funduszu wraz z załącznikami.

Korzystanie przez Depozytariusza z usług świadczonych przez podmioty prowadzące Systemy Rozrachunku Papierów Wartościowych, w tym w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, nie stanowi powierzenia, o którym mowa powyżej.

Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów utrzymywanych nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w umowie.

Na Datę Prospektu Depozytariusz nie zawarł z podmiotem trzecim żadnej umowy dotyczącej powierzenia wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu.

## **WYCENA**

### **1. Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny aktywów netto Funduszu z podziałem na kategorie inwestycji**

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 25 ust. 1 pkt 1 oraz § 26-28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859).

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

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

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

Dniem Wyceny jest:

- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych);
- ostatni Dzień Giełdowy w miesiącu kalendarzowym;
- dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii;
- Dzień Wykupu;
- dzień przypadający na 2 (dwa) Dni Robocze przed dniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych;
- dzień dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej serii;
- dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu;
- dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu;
- dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu;
- dzień podziału Certyfikatów.

Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

### **Lokaty notowane na Aktywnym Rynku**

Zgodnie z postanowieniami §30 Statutu, będą wyceniane następujące kategorie lokat:

- akcje;
- warranty subskrypcyjne;
- prawa do akcji;
- prawa poboru;
- kwity depozytowe;
- Instrumenty Pochodne;
- listy zastawne;
- Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego;

- Tytuły Uczestnictwa.

Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:

- wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny na moment dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku;
- jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej.

W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym:

- podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat;
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku;
  - kolejność wprowadzenia do obrotu;
  - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim);
- w przypadku, gdy papier wartościowy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie miesięcznym, ustalenie rynku głównego następuje:
  - w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego;
  - w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu z dnia pierwszego notowania dla papieru wartościowego, dla którego rozpoczyna się obrót na rynkach.

Ostatnie dostępne kursy, o których mowa powyżej, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:

- w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia;
- w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia.

W przypadkach, o których mowa powyżej za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:

- dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych notowanych na Aktywnym Rynku:
  - na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat to;
  - na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na danym Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie cen z ofert sprzedaży jest niedopuszczalne; jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej to;



- w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku;
- dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa;
- dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na Aktywnym Rynku, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji: na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu, BFV (Bloomberg Fair Value);
- dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach należących do OECD – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w § 30 Statutu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

### **Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku**

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w Statucie, w następujący sposób:

- akcje – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki;
- warrant subskrypcyjny, prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem Statutu;
- prawa do akcji, prawa do nowej emisji – w skorygowanej cenie nabycia z uwzględnieniem wartości prawa poboru z dnia jego wygaśnięcia niezbędnego do ich objęcia;
- Dłużne Papiery Wartościowe – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
- jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach należących do OECD – według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych pomiędzy datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
- Depozyty i pożyczki pieniężne – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
- wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty (wartość nominalna powiększona o należne odsetki obliczone przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej) z zachowaniem ostrożności. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
- transakcje wymiany Walut Obcych, stóp procentowych – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

- kontrakty terminowe – w wartości godziwej metoda określająca stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego;
- opcje – w wartości godziwej z wykorzystaniem powszechnie stosowanych modeli wycen tych lokat przy zastosowaniu parametrów pochodzących z Aktywnego Rynku:
  - w przypadku opcji europejskich: model *Blacka-Scholesa* lub inny powszechnie stosowany model wyceny;
  - w przypadku opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu *Blacka-Scholesa* uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji lub inny powszechnie stosowany model wyceny.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wycena będzie następowała zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą, o której mowa w § 29 Statutu.

Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

#### **Pożyczki papierów wartościowych**

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

#### **Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu**

Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

#### **Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych**

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.

Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.

Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

#### **Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa**

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu przedstawione powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Statut Funduszu nie zawiera postanowień dotyczących zawieszenia wyceny.

## **2. Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o bieżącej wycenie aktywów netto Funduszu**

Fundusz będzie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie. Informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny będą dostępne na stronie internetowej Towarzystwa.

## **3. Wskazanie wszelkich okoliczności, w których może nastąpić niedokonanie wyceny aktywów Funduszu, oraz wskazanie, w jaki sposób informacja o niedokonaniu wyceny będzie przekazywana lub udostępniana inwestorom**

Według najlepszej wiedzy Funduszu nie są mu znane jakiegokolwiek okoliczności, które mogłyby spowodować brak możliwości dokonania bieżącej wyceny aktywów netto Funduszu, a przez to niepodania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie będzie możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz będzie mógł odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień roboczy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny.

W przypadku niedokonania bieżącej wyceny aktywów netto Funduszu, a przez to niepodania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny Fundusz będzie podawał informację na ten temat niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie. Informacja na temat niepodania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny Fundusz na Certyfikat Inwestycyjny będzie dostępna na stronie internetowej Towarzystwa.

## INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA

### 1. Analiza operacyjna i finansowa Emitenta

Informacje finansowe w niniejszym Prospekcie odnoszące się do informacji finansowych Emitenta wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na Certyfikat Inwestycyjny.

#### Sytuacja finansowa

Tabela 5: Wybrane dane finansowe

	<b>Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku</b>	<b>Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>Od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku</b>	<b>Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku</b>
	(przełknięte) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(przełknięte) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)
Przychody z lokat .....	2 589	3 962	1 867	2 310
Koszty Funduszu netto .....	749	1 140	530	565
Przychody z lokat netto .....	1 840	2 822	1 337	1 745
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat .....	-9	82	43	-
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat.....	-270	-161	-186	28
Wynik z operacji .....	1 561	2 743	1 194	1 773
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny .....	21,47	38,98	19,42	29,09

	<b>Na dzień 30 czerwca 2020 roku</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2018 roku</b>
	(przełknięte) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)
Zobowiązania .....	3 269	2 460	2 843
Aktywa .....	84 531	79 633	67 088
Aktywa netto .....	81 262	77 173	64 245
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych .....	72 690	70 370	60 936
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny .....	1 117,93	1 096,67	1 054,30

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu

Tabela 6: Rachunek wyniku z operacji

	<b>Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku</b>	<b>Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2019 roku</b>	<b>Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku</b>
	(przełknięte) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)	(przełknięte) (w tys. PLN)	(zbadane) (w tys. PLN)
Przychody z lokat .....	2 589	3 962	1 867	2 310
Koszty funduszu .....	749	1 162	546	721
Koszty pokrywane przez towarzystwo .....	-	22	16	156
Koszty funduszu netto (II-III) .....	749	1 140	530	565
Przychody z lokat netto (I-IV) .....	1 840	2 822	1 337	1 745
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) .....	-279	-79	-143	28

Wynik z operacji .....	1 561	2 743	1 194	1 773
------------------------	-------	-------	-------	-------

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu

Tabela 7: Rachunek przepływów pieniężnych

	Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku (przeładowanie) (w tys. PLN)	Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku (zbadane) (w tys. PLN)	Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2019 roku (przeładowanie) (w tys. PLN)	Od 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku (zbadane) (w tys. PLN)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej .....	4 734	-9 793	4 475	-62 209
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	3 489	9 935	-1 071	65 242
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	3	-1	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych netto.....	8 223	142	3 404	3 033
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego .....	3 175	3 033	3 033	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego .....	11 398	3 175	6 437	3 033

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu

Tabela 8: Zestawienie lokat

	Na dzień 31 grudnia 2018 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje .....	-	-	-
Warranty subskrypcyjne .....	-	-	-
Prawa do akcji.....	-	-	-
Prawa poboru.....	-	-	-
Kwity depozytowe .....	-	-	-
Listy zastawne .....	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe.....	63 329	63 722	94,98%
Instrumenty pochodne .....	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ..	-	-	-
Jednostki uczestnictwa .....	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne.....	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucję wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.....	-	-	-
Wierzytelności .....	-	-	-
Weksle .....	-	-	-
Depozyty.....	300	301	0,45%
Waluty.....	-	-	-
Nieruchomości.....	-	-	-
Statki morskie .....	-	-	-
Inne .....	-	-	-
Razem .....	63 629	64 023	95,43%

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2019 roku			
	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje.....	-	-	-
Warranty subskrypcyjne.....	-	-	-
Prawa do akcji.....	-	-	-
Prawa poboru.....	-	-	-
Kwity depozytowe .....	-	-	-
Listy zastawne .....	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe.....	75 802	76 138	95,61%
Instrumenty pochodne .....	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ..	-	-	-
Jednostki uczestnictwa .....	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne.....	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucję wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.....	-	-	-
Wierzytelności .....	-	-	-
Weksle .....	-	-	-
Depozyty.....	300	300	0,38%
Waluty.....	-	-	-
Nieruchomości.....	-	-	-
Statki morskie .....	-	-	-
Inne .....	-	-	-
Razem.....	76 102	76 438	95,99%

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2020 roku			
	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje.....	-	-	-
Warranty subskrypcyjne.....	-	-	-
Prawa do akcji.....	-	-	-
Prawa poboru.....	-	-	-
Kwity depozytowe .....	-	-	-
Listy zastawne .....	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe.....	72 896	72 813	86,14%
Instrumenty pochodne .....	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.....	-	-	-
Jednostki uczestnictwa .....	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne.....	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucję wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.....	-	-	-
Wierzytelności .....	-	-	-
Weksle .....	-	-	-
Depozyty.....	300	300	0,36%
Waluty.....	-	-	-
Nieruchomości.....	-	-	-
Statki morskie .....	-	-	-
Inne .....	-	-	-
Razem.....	73 196	73 113	86,50%

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Funduszu

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 2.310 tys. PLN, koszty Funduszu netto 565 tys. PLN, a niezrealizowane zyski z wyceny lokat 28 tys. PLN. W konsekwencji, wynik z operacji wyniósł 1.773 tys. PLN, a wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny wyniósł 29,09 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów Funduszu wyniosła 67.088 tys. PLN, a wysokość zobowiązań Funduszu 2.843 tys. PLN. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 64.245 tys. PLN, a wartość aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny wyniosła 1.054,30 PLN.

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Fundusz odnotował ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 62.209 tys. PLN. Z kolei przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 65.242 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 1.867 tys. PLN, koszty Funduszu netto 530 tys. PLN, a niezrealizowane straty z wyceny lokat -186 tys. PLN. W konsekwencji, wynik z operacji wyniósł 1.194 tys. PLN, a wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny wyniósł 19,42 PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku Fundusz odnotował przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 4.475 tys. PLN. Z kolei przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -1.071 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 3.962 tys. PLN, koszty Funduszu netto 1.140 tys. PLN, zrealizowane zyski ze zbycia lokat 82 tys. PLN, a niezrealizowane straty z wyceny lokat -161 tys. PLN. W konsekwencji, wynik z operacji wyniósł 2.743 tys. PLN, a wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny wyniósł 38,98 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość aktywów Funduszu wyniosła 79.633 tys. PLN, a wysokość zobowiązań Funduszu 2.460 tys. PLN. W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2019 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 77.173 tys. PLN, a wartość aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny wyniosła 1.096,67 PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Fundusz odnotował ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 9.793 tys. PLN. Z kolei przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 9.935 tys. PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku przychody z lokat Emitenta wyniosły 2.589 tys. PLN, koszty Funduszu netto 749 tys. PLN, zrealizowane straty ze zbycia lokat -9 tys. PLN, a niezrealizowane straty z wyceny lokat -270 tys. PLN. W konsekwencji, wynik z operacji wyniósł 1.561 tys. PLN, a wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny wyniósł 21,47 PLN.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość aktywów Funduszu wyniosła 84.531 tys. PLN, a wysokość zobowiązań Funduszu 3.269 tys. PLN. W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2020 roku wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 81.262 PLN, a wartość aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny wyniosła 1.117,93 PLN.

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku Fundusz odnotował przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 4.734 tys. PLN. Z kolei przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosły 3.489 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Fundusz przeprowadził następujące emisje Certyfikatów Inwestycyjnych: emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii K oraz emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii L. Na dzień 31 grudnia 2018 roku liczba zarejestrowanych Certyfikatów Inwestycyjnych wynosiła 60.936.

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Fundusz przeprowadził następujące emisje Certyfikatów Inwestycyjnych: emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii M, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii N, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii O, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii P, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, emisja Certyfikatów

Inwestycyjnych serii T, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii W, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii X, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y oraz emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z. Na dzień 31 grudnia 2019 roku liczba zarejestrowanych Certyfikatów Inwestycyjnych wynosiła 70.370.

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku Fundusz przeprowadził następujące emisje Certyfikatów Inwestycyjnych: emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1912, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2001, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2002, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2003, emisja Certyfikatów Inwestycyjnych 2004 oraz emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2005. Na dzień 30 czerwca 2020 roku liczba zarejestrowanych Certyfikatów Inwestycyjnych wynosiła 72.690.

W okresie od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną, lokował aktywa przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe (94,98% udziału w aktywach ogółem), a także w niewielkim stopniu w depozyty (0,45% udziału w aktywach ogółem).

W okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną, lokował aktywa przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe (95,61% udziału w aktywach ogółem), a także w niewielkim stopniu w depozyty (0,38% udziału w aktywach ogółem).

W okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną, lokował aktywa przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe (86,14% udziału w aktywach ogółem), a także w niewielkim stopniu w depozyty (0,36% udziału w aktywach ogółem).

W okresie sprawozdawczym od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, w okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku oraz w okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku na wynik Funduszu wpływ miała koniunktura na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. Szczegółowy opis powyższych czynników znajduje się w rozdziale *Informacje Finansowe*, pkt 6 *Otoczenie regulacyjne* Prospektu.

W okresie objętym od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 r., w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, jak również w okresie od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły istotne zmiany sytuacji finansowej Funduszu ani nietypowe czynniki, które miałyby znaczący wpływ na wyniki w badanym okresie.

Po dniu 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej Emitenta. Istotnym zdarzeniem po 30 czerwca 2020 roku mogącym jednak wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii koronawirusa (choroby COVID-19). Ryzyko związane z wystąpieniem omawianej pandemii zostało opisane w rozdziale *Czynniki Ryzyka*, punkt *Ryzyko związane z pandemią koronawirusa (choroby COVID-19)*.

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

Od dnia powstania Funduszu, do Daty Prospektu, Fundusz przeprowadził 34 (trzydzieści cztery) emisje Certyfikatów. Na Datę Prospektu nie wystąpiły w działalności Funduszu nietypowe, istotne czynniki, które mogły znacząco wpłynąć na wynik działalności Funduszu, w szczególności nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne, sporadyczne lub nowe rozwiązania mogące wpłynąć na wynik Funduszu.

## **2. Zasoby kapitałowe Funduszu**

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

Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie o Funduszach dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz Statucie, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- papiery wartościowe z wyłączeniem weksli;
- Waluty Obce;
- Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli;
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego;



- Tytuły Uczestnictwa;
- Depozyty.

Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o Funduszach dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Całkowita wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego, Dłużne Papiery Wartościowe, Depozyty i Tytuły Uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania dokonujących lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe, będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że dłużne papiery wartościowe jednej serii wyemitowane przez dany podmiot nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości danej serii.

Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, NBP, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.

Akcje oraz prawa wynikające z akcji nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu.

Waluta obca jednego państwa lub waluta EUR nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.

Łączna wartość ryzyka kontrahenta rozumiana jako wartość niezrealizowanego zysku z transakcji Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko pojedynczego kontrahenta nie może przekroczyć 15% wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko kontrahenta z pojedynczej transakcji nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu.

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

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania i metody brutto zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach. Zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu, zaangażowanie w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.

### **3. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

#### **Historyczne informacje finansowe Funduszu**

Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, tj. sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego stanowią załączniki do niniejszego Prospektu. Sprawozdania Finansowe Funduszu zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały wyniki działalności Funduszu na podstawie sprawozdań finansowych Funduszu, obejmujących okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2018 roku, sporządzonych na podstawie Sprawozdań Finansowych Funduszu.

#### **Sprawozdania finansowe Funduszu**

Fundusz sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

#### **Badanie historycznych rocznych informacji finansowych Funduszu**

Sprawozdania Finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, stanowiące załączniki do Prospektu, obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta Primefields Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.

#### **Data najnowszych informacji finansowych Funduszu**

Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

#### **Śródroczne i inne informacje finansowe Funduszu**

Śródroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku stanowi załącznik do niniejszego Prospektu. Primefields Sp. z o.o. przeprowadziła przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku oraz wydała raport z jego przeglądu. Śródroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały wyniki działalności Funduszu obejmujące dane za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

#### **Polityka dywidendowa Funduszu**

Fundusz nie wypłacał i nie przewiduje wypłacania Uczestnikom swoich dochodów. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają wartość Aktywów Funduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Fundusz nie posiada sformalizowanej polityki dywidendy.

#### **Postępowania sądowe i arbitrażowe**

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się i obecnie nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, sądowymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłoby Towarzystwo lub fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Funduszu. Obecnie toczy się postępowanie administracyjne, którego stroną jest Towarzystwo, w związku z podejrzeniem naruszenia przez inny fundusz art. 139 ust. 7 Ustawy o Funduszach.

## Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu

W okresie od daty powstania Funduszu nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu.

## Obszerna i wnikliwa analiza portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 81.262 tys. PLN (osiemdziesiąt jeden milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące złotych), na co składały się inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki nienotowane oraz spółki publiczne.

## Aktualna wartość netto aktywów na Certyfikat Inwestycyjny

Na Dzień Wyceny przypadający na dzień 30 czerwca 2020 roku Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyniosła 1.117,93 PLN (jeden tysiąc sto siedemnaście złotych 93/100).

## 4. Oświadczenie o kapitale obrotowym Funduszu

Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.

## 5. Kapitalizacja i zadłużenie Funduszu

Dane dotyczące kapitalizacji Funduszu na Datę Prospektu.

Seria	<i>Kapitał wpłacony</i> <i>Kapitał wypłacony</i>	
	(w tys. PLN)	
A.....	500	508
B.....	9877	5934
C.....	6597	2260
D.....	13568	6176
E.....	7982	4367
F.....	6417	2891
G.....	4870	1972
H.....	4448	1295
I.....	5901	3689
J.....	2625	1698
K.....	2352	1022
L.....	1491	444
M.....	1386	416
N.....	3061	1165
O.....	893	0
P.....	478	207
S.....	1979	0
T.....	3471	0
W.....	4950	0
X.....	6148	683
Y.....	733	183
Z.....	1844	811
1912.....	1576	357
2001.....	1353	401
2002.....	13116	542
2003.....	378	0
2004.....	546	0
2005.....	2275	0
2006.....	1517	0
2007.....	372	0
2008.....	949	178
2009.....	4766	0
2010.....	4476	0
2011.....	9957	0

Na Datę Prospektu Fundusz nie posiada zadłużenia z tytułu pozyskania jakichkolwiek finansowań, w tym kredytów, pożyczek, emisji instrumentów dłużnych (weksle, obligacje) czy innych źródeł finansowania.

## **6. Otoczenie regulacyjne Funduszu**

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane. Dodatkowo zmienność polskich przepisów prawa uzależniona jest od zmian regulacji prawnych dokonywanych na szczeblu unijnym. Zmiany przepisów unijnych powodują konieczność ich implementacji do prawa krajowego.

Zmiany w przepisach, na podstawie których działa Fundusz, mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat oraz utrudnić funkcjonowanie Funduszu, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń bądź obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Istnieje również możliwość, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał ulec przekształceniu w inny typ bądź rodzaj funduszu inwestycyjnego, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie uległy pogorszeniu w trakcie trwania Funduszu. Należy zaznaczyć, że Fundusz nie ma wpływu na kształtowanie się przepisów prawa oraz ich interpretacji, może jedynie z zachowaniem wszelkiej staranności dostosowywać się do zmieniającego otoczenia prawnego. Taka postawa nie eliminuje jednak całkowicie ryzyka prezentowania odmiennych stanowisk w interpretacji przepisów przez Fundusz oraz organy administracyjne czy sądy. Każda rozbieżność stanowisk może skutkować powstaniem zobowiązań finansowych Funduszu, a tym samym wpłynąć negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe Funduszu.

Działalność operacyjna Emitenta podlega bezpośredniemu lub pośredniemu wpływowi wielu czynników, których Emitent nie może w żaden sposób kontrolować będąc jednocześnie wyłącznie ich biorcą. Wśród czynników i zagrożeń, które przyczyniają się do zmiany otoczenia działalności Funduszu oraz wpływają na zmianę zachowania rynków finansowych, można znaleźć między innymi:

- zmiany regulacji prawnych, zwłaszcza zmiany przepisów w zakresie funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych;
- wahania rynków finansowych oraz koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany o charakterze makroekonomicznym, zmiany stóp procentowych;
- istotne zmiany polityki gospodarczej, monetarnej lub fiskalnej w kraju siedziby Funduszu oraz w krajach, w których dokonuje inwestycji;
- wzrost zadłużenia przyczyniający się do zwiększenia kosztów finansowych oraz obniżenia zdolności kredytowej;
- wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych, z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie.

Na działalność operacyjną Funduszu mogą mieć wpływ także bieżące konkretne wydarzenia na rynku, aktualne na Datę Prospektu, jak:

- podwyższanie stóp procentowych na świecie

Cykl podwyżek stóp procentowych został rozpoczęty w Stanach Zjednoczonych decyzją Systemu Rezerwy Federalnej w grudniu 2015 roku. Kolejne podwyżki w 2016 roku (dwie) i 2017 roku (trzy) oraz obecnie oczekiwane w 2018 roku nie wystraszyły inwestorów, czego wyrazem jest wzrost kluczowych indeksów globalnych, zarówno w USA (S&P500 oraz Nasdaq100) jak i Europie (DAX oraz FTSE250) od początku roku do rekordowych poziomów. Europejski Bank Centralny również sygnalizuje, iż niedługo rozpocznie cykl podwyższania stóp procentowych w Europie, jakkolwiek nie wskazuje dokładnie kiedy to nastąpi. O ile zarówno FED, jak i Europejski Bank Centralny komunikowały swoje plany co do przyszłych zmian stóp procentowych, pozwalając rynkom z wyprzedzeniem przygotować się do potencjalnych zmian, o tyle nie można wykluczyć, iż dalsze

zmiany polityki monetarnej, zarówno przez FED, jak i Europejski Bank Centralny, które nie będą odpowiednio zakomunikowane rynkowi, spowodują, iż na rynku pojawi się dużo niepewności i przez to zwiększy się zmienność stóp zwrotu z różnych klas aktywów, w tym akcje, obligacje i surowce, które stanowią instrumenty bazowe dla produktów inwestycyjnych oferowanych przez fundusze inwestycyjne w Polsce.

- poprawa otoczenia gospodarczego w krajach rozwijających się

Poprawa otoczenia gospodarczego w krajach rozwijających wsparta łagodną polityką pieniężną i malejącym – wraz ze wzrostem cen surowców – ryzykiem niewypłacalności spółek wydobywczych oraz sprzyjająca sytuacja walutowa spowodowały powrót inwestorów na rynki wschodzące. W konsekwencji, napływy na rynek akcji i obligacji rynków wschodzących obserwowane w 2017 roku były najwyższe od 2010 roku i wyniosły 235 mld USD (wobec 183 mld USD w 2010 roku). Wśród największych beneficjentów tych środków w indeksie MSCI EMEA była polska giełda, która urosła najmocniej na przełomie 2017 i 2018 roku, wyprzedzając pod kątem stopy zwrotu takie rynki jak węgierski, turecki, grecki czy rosyjski. W scenariuszu braku większych zmian na rynkach surowcowych oraz ujawnieniu się ryzyk geo-politycznych, a także konsekwencji władz monetarnych krajów rynków wschodzących nie można wykluczyć dalszych napływów pieniędzy na rynki wschodzące. 2017 rok był pierwszym w ostatnich pięciu latach, kiedy saldo napływów na rynek akcji było dodatnie. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że na skutek „przegrzewania się gospodarek”, tempo wzrostu stóp procentowych zostanie przyspieszone, co może przynieść korekty na rynkach akcji. Skutki tego typu scenariusza mogą być dotkliwe szczególnie dla indeksów krajów wschodzących, wliczając w to rynek polski. W obliczu tych wydarzeń istotna z perspektywy inwestora jest selekcja sektorów i spółek oraz produktów inwestycyjnych. Historycznie duża zmienność sprzyjała stopom zwrotu funduszom typu *absolute return*.

- oswojenie się rynku z ryzykiem zmian politycznych

Poprawa warunków gospodarczych w Polsce oraz brak urzeczywistnienia się ryzyk politycznych, których inwestorzy obawiali się w 2016 roku spowodował, że przez cały 2017 rok stopniowo zamykały się dyskonta wycenowe dla spółek i sektorów których one dotyczyły (głównie z branży energetycznej i finansowej). Nie oznacza to jednak, że ryzyka te całkowicie zniknęły. Zmaterializowanie się któregośkolwiek z nich (np. uchwalenie ustawy frankowej, zmiany systemu OFE, ewentualne finansowanie projektu elektrowni jądrowej czy lotniska centralnego) mogłoby rzutować na percepcję inwestorów i niewspółmiernie przełożyć się na wyceny spółek, a przez to na podwyższenie zmienności na GPW.

- reforma OFE

W dniu 26 czerwca 2013 roku polski rząd opublikował raport pt. *Przegląd funkcjonowania systemu emerytalnego*, w którym dokonał własnej oceny efektywności systemu emerytalnego ze szczególnym uwzględnieniem filaru prywatnego tj. otwartych funduszy emerytalnych (OFE). Raport krytycznie odniósł się do działalności OFE zarówno na poziomie efektywności zarządzania, kosztów funkcjonowania systemu, jak również wpływu na parametry długu publicznego obecnie i w przyszłości. W dniu 1 lutego 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 6 grudnia 2013 roku o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych, reformująca system emerytalny w Polsce poprzez zmianę zasad funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych stanowiących kapitałowy filar systemu emerytalnego. Ustawa OFE wprowadziła szereg zmian w zakresie funkcjonowania OFE, w tym przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych części zarządzanych aktywów w łącznej kwocie odpowiadającej 51,5% aktywów OFE. Umorzenie przekazanych aktywów, których łączna wartość wyniosła ponad 153 mld PLN, nastąpiło w dniu 3 lutego 2014 roku. Ponadto, składki emerytalne każdego z członków OFE zaczęły być w całości odprowadzane do ZUS, chyba że indywidualny członek OFE złożył oświadczenie o przekazywaniu części jego składki emerytalnej do OFE. Dodatkowo, OFE zostały zobowiązane do stopniowego przekazywania środków zgromadzonych na rachunku członka OFE do ZUS 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego przez członka OFE. OFE zostały również zobowiązane do dostosowania swoich statutów do nowych wymogów, w tym do następujących obostrzeń w zakresie lokowania środków: zakaz lokowania aktywów OFE w obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP,

obowiązek utrzymywania łącznej wartości określonej kategorii aktywów na minimalnych poziomach do końca 2017 roku oraz limity inwestycyjne w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat.

Przenoszenie środków z OFE 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS może spowodować, że podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. Ponadto, w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie funkcjonowania OFE, OFE coraz częściej inwestują dostępne środki za granicą, nabywając akcje spółek notowanych na zagranicznych giełdach, co wiąże się z niższym zaangażowaniem środków OFE w kapitalizację GPW. Zaangażowanie OFE w instrumenty zagraniczne może dalej rosnąć w związku z obowiązującym mechanizmem stopniowego zwiększania limitów na inwestycje OFE poza granicami Polski.

W przypadku odpływu środków z OFE podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji notowanych na GPW przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć na cenę akcji notowanych na GPW, jak również na ich płynność. W związku ze zmianą struktury portfeli OFE po umorzeniu części ich aktywów i wprowadzeniu limitów inwestycyjnych nie można wykluczyć, że OFE dokonają przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do obniżenia wyceny tych spółek.

Dodatkowo, przeprowadzona reforma i zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą mieć też niekorzystny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Nieprzewidywalność skali odpływu środków z OFE w związku z dobrowolnością uczestnictwa w OFE oraz obowiązkiem dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW. Nie można również zagwarantować, że w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, której celem byłaby całkowita likwidacja OFE, tym bardziej, że Trybunał Konstytucyjny uznał, wyrokiem z dnia 4 listopada 2015 roku, że przeprowadzona reforma jest zgodna z Konstytucją.

Ponadto, w lipcu 2016 roku Ministerstwo Rozwoju zaprezentowało „Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju” dotyczący zmian w OFE. Zgodnie z tym planem aktywa zgromadzone w OFE zostaną przekazane do III filaru i Funduszu Rezerwy Demograficznej. 75 procent aktywów OFE, czyli akcje, mają być przekazane na Indywidualne Konta Emerytalne. Natomiast do Funduszu Rezerwy Demograficznej mają trafić te środki, które OFE inwestują obecnie w obligacje lub trzymają w gotówce. Zgodnie z planem, OFE miałyby zostać przekształcone w fundusze inwestycyjne polskich akcji działające w oparciu o Ustawę o Funduszach, natomiast Powszechne Towarzystwa Emerytalne miałyby się przekształcić w Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych.

Kolejne zmiany systemu OFE zostały zapowiedziane wraz z prezentacją kompleksowego Programu Budowy Kapitału przez ówczesnego wicepremiera i ministra rozwoju i finansów Mateusza Morawieckiego.

Wymienione czynniki i zagrożenia mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na Wartość Aktywów Netto, a tym samym na osiąganą przez Fundusz wyniki inwestycyjne i finansowe, w zależności od podjętych działań i zajętych pozycji, w szczególności w ramach realizowanej przez Fundusz na podstawie jego Statutu polityki inwestycyjnej. Zarząd zamierza na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one negatywny wpływ na pozycję i wyniki finansowe Funduszu. Oprócz powyższego, Emitent nie identyfikuje innych elementów, otoczenia regulacyjnego, polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też politycznej, które miałyby lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Funduszu.

## **7. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu**

Nie dotyczy. Nie zostały sporządzone żadne prognozy wyników oraz wyniki szacunkowe Funduszu.

## INFORMACJE FINANSOWE TOWARZYSTWA

### 1. Sytuacja finansowa Towarzystwa

Tabela 9: Aktywa i pasywa na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 30 czerwca 2020 roku

	Na dzień 30 czerwca 2020 roku (niezbadane) (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2019 roku (zbadane) (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2018 roku (zbadane) (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2017 roku (zbadane) (w PLN)
<b>AKTYWA TRWAŁE</b> .....	12 653,05	14 299,30	46 954,83	49 646,85
Wartości niematerialne i prawne .....	0,00	0,00	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe .....	1 859,54	3 229,04	5 968,04	7 899,68
Należności długoterminowe .....	8 974,68	8 974,68	40 986,79	40 986,79
Inwestycje długoterminowe .....	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	1 818,83	2 095,58	0,00	760,38
<b>AKTYWA OBROTOWE</b> .....	2 628 136,74	2 653 570,05	4 468 636,30	6 181 070,29
Zapasy .....	0,00	6 000,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe .....	1 337 328,79	1 161 462,79	2 290 836,19	2 799 405,41
Inwestycje krótkoterminowe .....	1 263 884,32	1 460 152,07	2 152 654,00	3 357 328,96
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe .....	26 923,63	25 955,19	25 146,11	24 335,92
<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b> .....	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b> .....	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>AKTYWA RAZEM</b> .....	2 640 789,79	2 667 869,35	4 515 591,13	6 230 717,14

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Towarzystwa

	Na dzień 30 czerwca 2020 roku (niezbadane) (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2019 roku (zbadane) (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2018 roku (zbadane) (w PLN)	Na dzień 31 grudnia 2017 roku (zbadane) (w PLN)
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b> .....	2 247 669,87	2 152 858,07	2 448 523,74	3 836 401,06
Kapitał (fundusz) podstawowy .....	687 270,60	687 270,60	687 270,60	687 270,60
Kapitał (fundusz) zapasowy .....	10 408 338,44	10 408 338,44	10 408 338,44	10 408 338,44
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny .....	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe .....	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych .....	-8 942 750,97	-8 647 085,30	-7 259 207,98	-5 942 383,17
Zysk (strata) netto .....	94 811,80	-295 665,67	-1 387 877,32	-1 316 824,81
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) .....	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b> .....	393 119,92	515 011,28	2 067 067,39	2 394 316,08
Rezerwy na zobowiązania .....	39 640,21	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe .....	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe .....	353 479,71	515 011,28	2 067 067,39	2 394 316,08
Rozliczenia międzyokresowe .....	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASYWA RAZEM</b> .....	2 640 789,79	2 667 869,35	4 515 591,13	6 230 717,14

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Towarzystwa

Tabela 10: Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

	<i>Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku</i>	<i>Od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku</i>	<i>Od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku</i>
	<i>(zbadane) (w PLN)</i>	<i>(zbadane) (w PLN)</i>	<i>(zbadane) (w PLN)</i>
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi.....	5 371 410,75	5 507 014,85	4 295 706,08
Koszty działalności operacyjnej.....	5 672 632,17	6 931 518,58	5 668 692,09
Zysk (strata) ze sprzedaży .....	-301 221,42	-1 424 503,73	-1 372 986,01
Pozostałe przychody operacyjne .....	14,02	6,46	1 280,97
Pozostałe koszty operacyjne.....	10 765,62	2 712,36	17 926,77
Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....	-311 973,02	-1 427 209,63	-1 389 631,81
Przychody finansowe.....	22 498,52	44 230,05	75 547,84
Koszty finansowe .....	6 191,17	4 897,74	2 740,84
Zysk (strata) brutto.....	-295 665,67	-1 387 877,32	-1 316 824,81
Podatek dochodowy.....	0,00	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty).....	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto .....	-295 665,67	-1 387 877,32	-1 316 824,81

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Towarzystwa

Tabela 11: Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku

	<i>Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku</i>	<i>Od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku</i>
	<i>(niezbadane) (w PLN)</i>	<i>(niezbadane) (w PLN)</i>
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi.....	2 911 000,26	2 516 289,43
Koszty działalności operacyjnej.....	2 901 635,61	2 474 139,92
Zysk (strata) ze sprzedaży .....	9 364,65	42 149,51
Pozostałe przychody operacyjne .....	92 753,84	15 285,37
Pozostałe koszty operacyjne.....	10 539,73	3 101,27
Zysk (strata) z działalności operacyjnej .....	91 578,76	54 333,61
Przychody finansowe.....	6 113,64	9 902,16
Koszty finansowe .....	2 880,60	2 730,51
Zysk (strata) brutto.....	94 811,80	61 505,26
Podatek dochodowy.....	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty).....	0,00	0,00
Zysk (strata) netto .....	94 811,80	61 505,26

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Towarzystwa

Tabela 12: Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku

	<i>Od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku</i>	<i>Od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku</i>	<i>Od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku</i>
	<i>(zbadane) (w PLN)</i>	<i>(zbadane) (w PLN)</i>	<i>(zbadane) (w PLN)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	-715 000,45	-1 248 905,01	-1 647 680,27
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej .....	22 498,52	44 230,05	72 792,09
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto, razem.....	-692 501,93	-1 204 674,96	-1 574 888,18



Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-692 501,93	-1 204 674,96	-1 574 888,18
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego .....	2 152 654,00	3 357 328,96	4 932 217,14
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego .....	1 460 152,07	2 152 654,00	3 357 328,96

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Towarzystwa

**Tabela 13: Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku oraz od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku**

	<i>Od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku</i> <i>(niezbadane)</i> <i>(w PLN)</i>	<i>Od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku</i> <i>(niezbadane)</i> <i>(w PLN)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej.....	-202 381,39	-238 302,93
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej .....	6 113,64	9 902,16
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej.....	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto, razem.....	-196 267,75	-228 400,77
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-196 267,75	-228 400,77
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego .....	1 460 152,07	2 152 654,00
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego .....	1 263 884,32	1 924 253,23

Źródło: Towarzystwo, Sprawozdania Finansowe Towarzystwa

## **2. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Towarzystwa, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

### **Historyczne Informacje Finansowe Towarzystwa**

Historyczne informacje finansowe dotyczące Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 stycznia 2017 roku, od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, tj. (i) sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 stycznia 2017 roku wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego, (ii) sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego, oraz (iii) sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego stanowią załączniki do niniejszego Prospektu.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały wyniki działalności Towarzystwa na podstawie sprawozdań finansowych Towarzystwa, obejmujących okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, sporządzonych na podstawie Sprawozdań Finansowych Towarzystwa.

### **Sprawozdania finansowe Towarzystwa**

Towarzystwo sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

### **Badanie historycznych rocznych informacji finansowych Towarzystwa**

Sprawozdania Finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku obejmujące historyczne informacje finansowe Towarzystwa za lata 2017-

2019 zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta Primefields Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.

#### **Data najnowszych informacji finansowych Towarzystwa**

Najnowsze sprawozdanie finansowe Towarzystwa podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

#### **Śródroczne i inne informacje finansowe Towarzystwa**

Śródroczne sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku zostało sporządzone na potrzeby przygotowania niniejszego Prospektu oraz stanowi załącznik do Prospektu. Śródroczne sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały wyniki działalności Towarzystwa obejmujące dane za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku oraz porównawcze dane finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku, sporządzone na podstawie śródrocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku.

#### **Informacje finansowe pro forma**

Towarzystwo nie sporządziło informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Towarzystwo obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

#### **Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Towarzystwa**

W okresie od dnia 30 czerwca 2020 roku nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Towarzystwa.

### **3. Polityka dywidendowa Towarzystwa**

Towarzystwo nie posiada sformalizowanej polityki dywidendy. Obecna polityka Towarzystwa w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy według obowiązujących przepisów prawa oraz w zakresie, w jakim Towarzystwo będzie posiadało środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Towarzystwa, wyników działalności i wymogów kapitałowych.

Na Datę Prospektu Zarząd Towarzystwa nie podjął decyzji dotyczącej rekomendowania Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy oraz jej potencjalnej wysokości na kolejne lata. Decyzje w zakresie dywidendy będą podejmowane we właściwym czasie po zakończeniu każdego roku obrotowego. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy w przyszłości, każdorazowo, będzie podlegać przeglądowi przez Zarząd w zależności od okoliczności. Decyzje w tej sprawie będą podejmowane z uwzględnieniem szeregu czynników istotnych dla Towarzystwa, w tym między innymi modelu biznesowego, perspektyw dla dalszej działalności Towarzystwa, przyszłych zysków, zapotrzebowania na środki pieniężne, sytuacji finansowej Towarzystwa oraz wskaźników zadłużenia.

W okresie objętym historycznymi informacjami Finansowymi Towarzystwa, tj. za rok obrotowy 2017, 2018 i 2019, Towarzystwo nie wypłacało dywidendy.

### **4. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się i obecnie nie toczą się żadne postępowania przed organami rządowymi, sądowymi, oraz arbitrażowymi, których stroną byłoby Towarzystwo lub fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Towarzystwa. Obecnie toczy się postępowanie administracyjne, którego stroną jest Towarzystwo, w związku z podejrzeniem naruszenia przez inny fundusz art. 139 ust. 7 Ustawy o Funduszach.

## **INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU**

### **1. Opis typu i rodzaju certyfikatów inwestycyjnych stanowiących przedmiot Oferty lub dopuszczenia do obrotu**

Zgodnie z art. 117 Ustawy o Funduszach, fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne.

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach.

Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu.

### **Certyfikaty wyemitowane będące przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym**

Fundusz, do chwili wydania zezwolenia Komisji na zmianę Statutu w zakresie sposobu oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych, zgodnie z art. 117a Ustawy o Funduszach, oraz zatwierdzenia Prospektu, wyemitował następujące Certyfikaty:

- 500 (pięćset) Certyfikatów serii A;
- 9.758 (dziewięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt osiem) Certyfikatów serii B;
- 6.490 (sześć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt) Certyfikatów serii C;
- 13.286 (trzynaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć) Certyfikatów serii D;
- 7.787 (siedem tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) Certyfikatów serii E;
- 6.238 (sześć tysięcy dwieście trzydzieści osiem) Certyfikatów serii F;
- 4.717 (cztery tysiące siedemset siedemnaście) Certyfikatów serii G;
- 4.292 (cztery tysiące dwieście dziewięćdziesiąt dwa) Certyfikaty serii H;
- 5.674 (pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt cztery) Certyfikaty serii I;
- 2.516 (dwa tysiące pięćset szesnaście) Certyfikatów serii J;
- 2.246 (dwa tysiące dwieście czterdzieści sześć) Certyfikatów serii K;
- 1.419 (jeden tysiąc czterysta dziewięćnaście) Certyfikatów serii L;
- 1.315 (jeden tysiąc trzysta pięćnaście) Certyfikatów serii M;
- 2.893 (dwa tysiące osiemset dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikatów serii N;
- 841 (osiemset czterdzieści jeden) Certyfikaty serii O;
- 449 (czterysta czterdzieści dziewięć) Certyfikatów serii P;
- 1.850 (jeden tysiąc osiemset pięćdziesiąt) Certyfikatów serii S;
- 3.233 (trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) Certyfikatów serii T;
- 4.583 (cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt trzy) Certyfikatów serii W;
- 5.673 (pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt trzy) Certyfikatów serii X;
- 673 (sześćset siedemdziesiąt trzy) Certyfikatów serii Y;
- 1.689 (tysiąc sześćset osiemdziesiąt dziewięć) Certyfikatów serii Z;
- 1.437 (jeden tysiąc czterysta trzydzieści siedem) Certyfikatów serii 1912;
- 1.229 (jeden tysiąc dwieście dwadzieścia dziewięć) Certyfikatów serii 2001;

- 11.886 (jedenaście tysięcy osiemset sześćdziesiąt sześć) Certyfikatów serii 2002;
- 342 (trzysta czterdzieści dwa) Certyfikatów serii 2003;
- 493 (czterysta dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikatów serii 2004;
- 2.043 (dwa tysiące czterdzieści trzy) Certyfikatów serii 2005;
- 1.357 (jeden tysiąc trzysta pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów serii 2006;
- 332 (trzysta trzydzieści dwa) Certyfikatów serii 2007;
- 844 (osiemset czterdzieści cztery) Certyfikatów serii 2008;
- 4.228 (cztery tysiące dwieście dwadzieścia osiem) (cztery tysiące dwieście dwadzieścia osiem) Certyfikatów serii 2009;
- 3.957 (trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów serii 2010;
- 8.780 (osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt) Certyfikatów serii 2011.

Emisje te nie były oferowane w ramach oferty publicznej.

W dniu 28 lutego 2018 roku wszystkie Certyfikaty serii A zostały umorzone. Na Datę Prospektu, następujące Certyfikaty Inwestycyjne zostały wyemitowane i nieumorzone, a tym samym są przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 4.320 (cztery tysiące trzysta dwadzieścia) Certyfikatów serii B; wartość serii na dzień przydziału: 9.877.145,18 PLN (dziewięć milionów osiemset siedemdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści pięć złotych 18/100);
- 4.432 (cztery tysiące czterysta trzydzieści dwa) Certyfikatów serii C; wartość serii na dzień przydziału: 6.596.955,20 PLN (sześć milionów pięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt pięć złotych 20/100);
- 7.522 (siedem tysięcy pięćset dwadzieścia dwa) Certyfikatów serii D; wartość serii na dzień przydziału: 13.567.663,20 PLN (trzynaście milionów pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt trzy złote 20/100);
- 3.580 (trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt) Certyfikatów serii E; wartość serii na dzień przydziału: 7.982.220,09 PLN (siedem milionów dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia złotych 09/100);
- 3.463 (trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt trzy) Certyfikatów serii F; wartość serii na dzień przydziału: 6.417.092,98 PLN (sześć milionów czterysta siedemnaście tysięcy dziewięćdziesiąt dwa złote 98/100);
- 2.913 (dwa tysiące dziewięćset trzynaście) Certyfikatów serii G; wartość serii na dzień przydziału: 4.869.736,46 PLN (cztery miliony osiemset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset trzydzieści sześć złotych 46/100);
- 3.113 (trzy tysiące sto trzynaście) Certyfikatów serii H; wartość serii na dzień przydziału: 4.447.627,92 PLN (cztery miliony czterysta czterdzieści siedem tysięcy sześćset dwadzieścia siedem złotych 92/100);
- 2.229 (dwa tysiące dwieście dwadzieścia dziewięć) Certyfikatów serii I; wartość serii na dzień przydziału: 5.900.846,52 PLN (pięć milionów dziewięćset tysięcy osiemset czterdzieści sześć złotych 52/100);
- 970 (dziewięćset siedemdziesiąt) Certyfikatów serii J; wartość serii na dzień przydziału: 2.625.018,28 PLN (dwa miliony sześćset dwadzieścia pięć tysięcy osiemnaście złotych 28/100);
- 1.308 (jeden tysiąc trzysta osiem) Certyfikatów serii K; wartość serii na dzień przydziału: 2.351.764,14 PLN (dwa miliony trzysta pięćdziesiąt jeden tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote 14/100);
- 1.012 (jeden tysiąc dwanaście) Certyfikatów serii L; wartość serii na dzień przydziału: 1.490.673,69 PLN (jeden milion czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset siedemdziesiąt trzy złote 69/100);

- 936 (dziewięćset trzydzieści sześć) Certyfikatów serii M; wartość serii na dzień przydziału: 1.385.917,95 PLN (jeden milion trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset siedemnaście złotych 95/100);
- 1.849 (jeden tysiąc osiemset czterdzieści dziewięć) Certyfikatów serii N; wartość serii na dzień przydziału: 3.060.967,58 PLN (trzy miliony sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt siedem złotych 58/100);
- 841 (osiemset czterdzieści jeden) Certyfikatów serii O; wartość serii na dzień przydziału: 892.713,09 PLN (osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset trzynaście złotych 09/100);
- 262 (dwieście sześćdziesiąt dwa) Certyfikatów serii P; wartość serii na dzień przydziału: 478.144,59 PLN (czterysta siedemset osiem tysięcy sto czterdzieści cztery złote 59/100);
- 1.850 (jeden tysiąc osiemset pięćdziesiąt) Certyfikatów serii S; wartość serii na dzień przydziału: 1.979.056,00 PLN (jeden milion dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćdziesiąt sześć złotych 00/100);
- 3.233 (trzy tysiące dwieście trzydzieści trzy) Certyfikatów serii T; wartość serii na dzień przydziału: 3.470.593,17 PLN (trzy miliony czterysta siedemdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt trzy złote 17/100);
- 4.583 (cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt trzy) Certyfikatów serii W; wartość serii na dzień przydziału: 4.950.144,13 PLN (cztery miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy sto czterdzieści cztery złote 13/100);
- 5.291 (pięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) Certyfikatów serii X; wartość serii na dzień przydziału: 6.148.283,94 PLN (sześć milionów sto czterdzieści osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt trzy złote 94/100);
- 508 (pięćset osiem) Certyfikatów serii Y; wartość serii na dzień przydziału: 732.775,86 PLN (siedemset trzydzieści dwa tysiące siedemset siedemdziesiąt pięć złotych 86/100);
- 957 (dziewięćset pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów serii Z; wartość serii na dzień przydziału: 1.844.455,56 PLN (jeden milion osiemset czterdzieści cztery tysiące czterysta pięćdziesiąt pięć złotych 56/100);
- 1.115 (jeden tysiąc sto piętnaście) Certyfikatów serii 1912; wartość serii na dzień przydziału: 1.575.727,98 PLN (jeden milion pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset dwadzieścia siedem złotych 98/100);
- 866 (osiemset sześćdziesiąt sześć) Certyfikatów serii 2001; wartość serii na dzień przydziału: 1.353.460,83 PLN (jeden milion trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt złotych 83/100);
- 11.377 (jedenaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt siedem) Certyfikatów serii 2002; wartość serii na dzień przydziału: 13.116.083,10 PLN (trzynaście milionów sto szesnaście tysięcy osiemdziesiąt trzy złote 10/100);
- 342 (trzysta czterdzieści dwa) Certyfikatów serii 2003; wartość serii na dzień przydziału: 378.371,70 PLN (trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy trzysta siedemdziesiąt jeden złotych 70/100);
- 493 (czterysta dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikatów serii 2004; wartość serii na dzień przydziału: 545.997,50 PLN (pięćset czterdzieści pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem złotych 50/100);
- 2.043 (dwa tysiące czterdzieści trzy) Certyfikatów serii 2005; wartość serii na dzień przydziału: 2.274.614,91 PLN (dwa miliony dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące sześćset czternaście złotych 91/100);
- 1.357 (jeden tysiąc trzysta pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów serii 2006; wartość serii na dzień przydziału: 1.517.031,01 PLN (jeden milion pięćset siedemnaście tysięcy trzydzieści jeden złotych 01/100);
- 332 (trzysta trzydzieści dwa) Certyfikatów serii 2007; wartość serii na dzień przydziału: 372.012,64 PLN (trzysta siedemdziesiąt dwa tysiące dwanaście złotych 64/100);

- 687 (sześćset osiemdziesiąt siedem) Certyfikatów serii 2008; wartość serii na dzień przydziału: 948.993,60 PLN (dziewięćset czterdzieści osiem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote 60/100);
- 4.228 (cztery tysiące dwieście dwadzieścia osiem) Certyfikatów serii 2009; wartość serii na dzień przydziału: 4.765.505,64 PLN (cztery miliony siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy pięćset pięć złotych 64/100);
- 3.957 (trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt siedem) Certyfikatów serii 2010; wartość serii na dzień przydziału: 4.475.802,27 PLN (cztery miliony czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy osiemset dwa złote 27/100);
- 8.550 (osiem tysięcy pięćset pięćdziesiąt) Certyfikatów serii 2011; wartość serii na dzień przydziału: 9.957.485,80 PLN (dziewięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć złotych 80/100).

Prawa z Certyfikatów, wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 roku powstały z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji Uczestników i przysługują podmiotowi w niej wskazanemu jako posiadaczowi Certyfikatu. Do powstania praw z Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 roku nastąpiło w drodze wpisu do Ewidencji Uczestników odpowiedniej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnym Uczestnikom, wynikającej z ważnych zapisów i nie wymagało uprzedniej dematerializacji. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku do dnia 29 listopada 2019 roku nastąpiło w chwili zapisania na Rachunku. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 30 listopada 2019 roku nastąpiło z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji Osób Uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dla emisji rozpoczynających się po 30 czerwca 2019 roku Fundusz zobowiązany był do zawarcia z KDPW umów, przedmiotem których była rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych. Fundusz przewiduje zawarcie umowy z KDPW, za pośrednictwem Agenta Emisji, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie również Certyfikatów wyemitowanych przed 1 lipca 2019 roku.

Celem Funduszu jest objęcie serii dotychczas wyemitowanych Certyfikatów wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.

### **Certyfikaty Oferowane**

Celem Funduszu, po wydaniu zezwolenia Komisji na zmianę Statutu w zakresie sposobu oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z art. 117a Ustawy o Funduszach oraz zatwierdzeniu Prospektu, jest również zaoferowanie w drodze oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych poniższych serii zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie oraz w Prospekcie, a także objęcie Certyfikatów poniższych serii wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu:

- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109;

- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201.

Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisyjna Certyfikatu Oferowanego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Certyfikaty Oferowane są oferowane w drodze oferty publicznej.

Do powstania praw z Certyfikatów Oferowanych stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji Osób Uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych.

Fundusz przewiduje zawarcie z KDPW umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów Oferowanych. Rejestracja Certyfikatów Oferowanych będzie wiązała się z oznaczeniem Certyfikatów Oferowanych kodem ISIN.

Certyfikaty Oferowane, zgodnie z zamierzeniem Funduszu, będą rejestrowane pod jednym kodem ISIN.

## **2. Przepisy prawne na mocy których zostały utworzone Certyfikaty Inwestycyjne**

Podstawę prawną emisji Certyfikatów Oferowanych w drodze oferty publicznej stanowią przepisy Ustawy o Funduszach – zgodnie z art. 117 Ustawy o Funduszach, fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne. Decyzję o emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów Inwestycyjnych objętych ofertą publiczną oraz decyzję o ubieganiu się o wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku zorganizowanym podejmuje Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem.

Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1/10/09/2018 z dnia 10 września 2018 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję certyfikatów Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Do dokonania wskazanych czynności nie jest wymagana zgoda Uczestników Funduszu.

Dodatkowo Zgromadzenie Inwestorów podjęło następujące uchwały:

- uchwałę nr 4 z dnia 6 lutego 2019 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na zmianę Statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty Oferowane będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z brzmieniem art. 117b ust. 1 pkt 13) Ustawy o Funduszach;
- uchwałę nr 5 z dnia 6 lutego 2019 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii: O, P, R, S, T, U, W, X, Y oraz Z Funduszu;
- uchwałę nr 4 w dniu 29 listopada 2019 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii: 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2201, 2202, 2203 oraz 2204 Funduszu.

### **3. Rodzaj emitowanych Certyfikatów**

Certyfikaty Oferowane będą papierami wartościowymi na okaziciela i będą zdematerializowane. Certyfikaty Oferowane będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: [www.kdpw.pl](http://www.kdpw.pl). Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zaewidencjonowania ich w rejestrze sponsora emisji lub zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych albo z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na odpowiednim rachunku zbiorczym.

Informacje zamieszczone na powyższej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Emisja Certyfikatów Oferowanych jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu. Certyfikaty Oferowane zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

### **4. Waluta emitowanych Certyfikatów**

Walutą Certyfikatów Oferowanych jest polski złoty (PLN).

### **5. Opis praw i ich ograniczeń związanych z Certyfikatami oraz procedury wykonywania tych praw**

#### **Podstawowe uprawnienia Uczestników związane z posiadaniem Certyfikatów**

Na zasadach określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach, Uczestnikowi przysługują, w związku z posiadaniem Certyfikatów, następujące prawa:

- prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów;
- prawo do udziału w Radzie Inwestorów;
- prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów;
- prawo do żądania zwołania Zgromadzenia Inwestorów;
- prawo do żądania wykupienia Certyfikatów;
- prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach;
- prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym;
- inne uprawnienia określone w Statucie.

Prawa z Certyfikatów, wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 roku powstały z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji Uczestników i przysługują podmiotowi w niej wskazanemu jako posiadaczowi Certyfikatu. Do powstania praw z Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

#### **Procedury wykonywania praw związanych z Certyfikatami Inwestycyjnymi**



### **Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów**

Certyfikaty Oferowane są papierami wartościowymi, dlatego też mogą być one przedmiotem obrotu. Zbycie lub przeniesienie w jakikolwiek inny sposób Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega żadnym ograniczeniom.

### **Prawo do udziału w Radzie Inwestorów**

Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut.

Członkiem Rady Inwestorów może być Uczestnik Funduszu reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał blokady Certyfikatów w takiej liczbie. Blokady dokonuje się: w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku – w Ewidencji Uczestników oraz w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW – na właściwym Rachunku. Z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, celem członkostwa i uczestnictwa w Radzie Inwestorów oprócz wymogów wskazanych w zdaniu pierwszym należy złożyć w Towarzystwie świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym – dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody Uczestnika na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonania blokady Certyfikatów w sposób opisany powyżej, w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Uczestnik, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów zawiadamia o tym Towarzystwo w formie pisemnej, przekazując jednocześnie dokument zawierający oświadczenie o wyrażeniu zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz składa: 1) w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku – pisemny wniosek o dokonanie blokady Certyfikatów w Ewidencji Uczestników; 2) w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym – dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

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

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

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

Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

### **Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów**

Tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa Statut.

Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku posiadaczy Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku, są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w zgromadzeniu. Towarzystwo blokuje Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika w Ewidencji Uczestników do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów

wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – są uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia, a w przypadku braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Uczestnik Zgromadzenia Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Zgromadzeniu Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie, których zezwalają przepisy prawa.

Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.

#### **Prawo do żądania zwołania Zgromadzenia Inwestorów**

Zgodnie ze Statutem Funduszu, uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10 (dziesięć) % wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać w szczególności porządek obrad Zgromadzenia Inwestorów. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternaście) dni od dnia zgłoszenia, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników Funduszu występujących z żądaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.

#### **Prawo do żądania wykupu Certyfikatów**

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w każdym Dniu Wykupu, na żądanie Uczestnika zgłoszone Pośrednikowi Wykupu, na następujących zasadach:

- żądanie wykupu Certyfikatów zostanie zrealizowane przez Fundusz w pierwszym Dniu Wykupu, o którym mowa w Statucie, przypadającym po upływie 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia żądania, chyba że w treści żądania Uczestnik wskaże, że żądanie ma zostać zrealizowane przez Fundusz w późniejszym terminie (nie dłuższym niż 3 (trzy) miesiące). Za dzień złożenia żądania wykupu Certyfikatów uznaje się dzień doręczenia żądania wykupu Certyfikatów Pośrednikowi Wykupu;
- żądanie wykupu Certyfikatów przez Fundusz powinno zostać dokonane w formie pisemnej na formularzu udostępnionym przez Fundusz albo Pośrednika Wykupu powinno co najmniej jednoznacznie określać Uczestnika składającego żądanie, jednoznacznie określać liczbę Certyfikatów, które mają być wykupione oraz wskazywać numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki z tytułu wykupu Certyfikatów. Żądanie wykupu Certyfikatów realizowane jest w najbliższym Dniu Wykupu i może być odwołane tylko za zgodą Towarzystwa;
- cena wykupu Certyfikatów równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu;
- Towarzystwo, z poniższymi zastrzeżeniami z tytułu wykupienia Certyfikatów pobiera Oplatę za Wykupienie Certyfikatów w wysokości do 0,5% wartości wypłacanych środków pieniężnych;
- kwotę środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów przypadającą do wypłaty danemu podmiotowi, którego Certyfikaty Fundusz wykupił, ustala się jako iloczyn ceny wykupu Certyfikatu i liczby Certyfikatów wykupywanych od tego podmiotu. Kwotę tę pomniejsza się o podatki, do pobrania których Fundusz jest zobowiązany jako płatnik;
- środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz, niezwłocznie, nie później niż 7 Dnia Roboczego po Dniu Wykupu. Środki te przekazane są do dyspozycji KDPW. Środki te pomniejszone są o opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, wypłacane są Uczestnikom Funduszu przez Fundusz bezpośrednio albo za pośrednictwem Pośrednika Wykupu z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji KDPW. Termin wypłaty środków może ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa lub postanowień regulacji KDPW lub GPW.

W danym Dniu Wykupu jednorazowo wykupowi może ulec do 15% ogólnej liczby Certyfikatów, przy czym, w przypadku gdy wartość środków pieniężnych Funduszu w dniu poprzedzającym Dzień Wykupu będzie większa niż 15% WAN Funduszu, Fundusz może postanowić o podniesieniu tego limitu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby Certyfikatów. Informację o podniesieniu limitu liczby Certyfikatów, jaka może jednorazowo ulec wykupowi w danym Dniu Wykupu Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa, nie później niż w dniu poprzedzającym ten Dzień Wykupu.

W przypadku, gdy łączna liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu, jakie mają być zrealizowane przez Fundusz w danym Dniu Wykupu przekracza limit, o którym mowa powyżej, Fundusz dokona redukcji liczby Certyfikatów objętych żądaniami wykupu zgodnie z następującymi zasadami:

- liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego żądania wykupu;
- ułamkowe części Certyfikatów powstałe w wyniku zastosowania redukcji zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej;
- jeżeli łączna liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu ustalona zgodnie z zasadami określonymi w Statucie będzie niższa od maksymalnej liczby Certyfikatów, jakie mogą zostać wykupione przez Fundusz w tym Dniu Wykupu, każde zredukowane żądanie wykupu podlega zwiększeniu o 1 (jeden) Certyfikat w kolejności od największego do najmniejszego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu będzie równa maksymalnej liczbie Certyfikatów, jakie mogą zostać wykupione przez Fundusz, przy czym żadne z powiększonych w ten sposób żądań wykupu nie będzie obejmowało większej liczby Certyfikatów niż liczba, jaką dane żądanie obejmowało pierwotnie;
- jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie zwiększenia zredukowanych żądań wykupu zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym ustępie, w szczególności gdy poszczególne żądania wykupu będą obejmować tę samą liczbę Certyfikatów, wybór żądania wykupu podlegającego zwiększeniu następuje w sposób losowy.

Towarzystwo, działając w imieniu Funduszu, może znieść lub obniżyć Opłatę za Wykupienie Certyfikatów.

Towarzystwo może znieść Opłatę za Wykupienie Certyfikatów w stosunku do Uczestników, którzy są pracownikami Towarzystwa.

Z chwilą wykupienia Certyfikatów przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa, zgodnie z Ustawą o Funduszach.

Informacje o wykupie Certyfikatów Fundusz będzie ogłaszał na stronie internetowej Towarzystwa.

#### **Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach**

Certyfikaty Oferowane są papierami wartościowymi, dlatego też mogą być one przedmiotem obrotu. Ustanowienie zastawu na Certyfikatach Inwestycyjnych nie podlega żadnym ograniczeniom.

#### **Prawo do otrzymania 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 Uczestników Certyfikatów Inwestycyjnych.

### **6. Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały wyemitowane Certyfikaty Inwestycyjne**

W celu wyemitowania Certyfikatów Oferowanych konieczne jest uzyskanie następujących zgód oraz zezwoleń:

- podjęcie uchwały przez Zarząd Towarzystwa, jako organ zarządzający Funduszem – Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1/10/09/2018 z dnia 10 września 2018 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję certyfikatów Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej,
- wyrażenie zgody przez Zgromadzenie Inwestorów na zmianę Statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty Oferowane będą oferowane w drodze oferty publicznej, zgodnie z brzmieniem art. 117b ust. 1 pkt 13) Ustawy o Funduszach – Zgromadzenie Inwestorów podjęło

uchwałę nr 4 z dnia 6 lutego 2019 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na zmianę Statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty Oferowane będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;

- wyrażenie zgody przez Zgromadzenie Inwestorów na emisję Certyfikatów – Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę nr 4 w dniu 29 listopada 2019 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii: 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2201, 2202, 2203 oraz 2204 Funduszu;
- uzyskanie zezwolenia Komisji na zmianę Statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty Oferowane będą oferowane w drodze oferty publicznej, zgodnie z brzmieniem art. 177a Ustawy o Funduszach – Komisja wydała zezwolenie w dniu zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

## **7. Przewidywana data emisji Certyfikatów Oferowanych**

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 rozpoczną się w dniu 27 kwietnia 2021 roku i będą trwać do dnia 30 kwietnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 rozpoczną się w dniu 7 maja 2021 roku i będą trwać do dnia 28 maja 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2021 roku i będą trwać do dnia 29 czerwca 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 rozpoczną się w dniu 7 lipca 2021 roku i będą trwać do dnia 29 lipca 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 rozpoczną się w dniu 6 sierpnia 2021 roku i będą trwać do dnia 30 sierpnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 rozpoczną się w dniu 7 września 2021 roku i będą trwać do dnia 29 września 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 rozpoczną się w dniu 7 października 2021 roku i będą trwać do dnia 28 października 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 rozpoczną się w dniu 5 listopada 2021 roku i będą trwać do dnia 29 listopada 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 rozpoczną się w dniu 7 grudnia 2021 roku i będą trwać do dnia 29 grudnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 rozpoczną się w dniu 6 stycznia 2022 roku i będą trwać do dnia 28 stycznia 2022 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201.

## **8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów Inwestycyjnych**

Możliwość zbywania lub zastawiania Certyfikatów przez Uczestnika na rzecz osób trzecich nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym ze Statutu. Z Certyfikatami nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń ani zabezpieczeń.

Postanowienia Statutu i przepisy prawa, w szczególności Ustawy o Funduszach, nie przewidują żadnych obowiązków dokonywania zawiadomień w przypadku zbywania lub nabywania Certyfikatów.

Fundusz zobowiązuje się do podjęcia wszystkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW. Obrót Certyfikatami odbywał się będzie zgodnie z regulacjami obowiązującymi w GPW. Certyfikaty znajdujące się w obrocie na GPW będą mogły być zbywane przez Uczestników po cenie rynkowej, kształtowanej działaniami siły podaży i popytu na Certyfikaty, która może odbiegać od aktualnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu.

## OPODATKOWANIE

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora oraz przepisy prawa podatkowego obowiązujące w Rzeczypospolitej Polskiej tj. kraju założenia Emitenta, mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu Certyfikatów Inwestycyjnych.

### **1. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi – podatek dochodowy od osób fizycznych**

**Uczestnicy Funduszu będący osobami fizycznymi mającymi miejsce zamieszkania na terytorium RP**

#### ***Posiadanie certyfikatów inwestycyjnych***

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Podstawą opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem uzyskanym z tytułu wykupu/umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, a kosztami (wydatkami) poniesionymi na nabycie tych certyfikatów.

Dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30a ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne straty z tytułu kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Na podstawie art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych co do zasady rozliczenie zryczałtowanego podatku następuje za pośrednictwem płatnika, który pomniejsza wypłatę z tytułu wykupu/umorzenia certyfikatów inwestycyjnych o kwotę zryczałtowanego podatku i wpłaca należny podatek na rachunek urzędu skarbowego.

Pobór podatku przez płatnika wyłącza obowiązek samodzielnego deklarowania przez inwestora dochodów z funduszy kapitałowych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, jeżeli dochody te zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie podatku dochodowego, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

#### ***Obrót certyfikatami inwestycyjnymi***

Stosownie do art. 17 ust. 1ab Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przychód z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności certyfikatów inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów inwestycyjnych oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem.

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym certyfikatów inwestycyjnych) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu z tego tytułu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) – art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych (w tym certyfikatów inwestycyjnych) następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

#### **Uczestnicy Funduszu będący osobami fizycznymi niemającymi miejsca zamieszkania na terytorium RP**

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonywanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi przedstawione w niniejszym punkcie odnoszą się również do opodatkowania uczestników Funduszu będących osobami niemającymi na terytorium RP miejsca zamieszkania, z zastrzeżeniem, że mogą być one modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Uczestnicy Funduszu mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem oraz obrotem Certyfikatami Funduszu.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 oraz art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a – 9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

## **2. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi – podatek dochodowy od osób prawnych**

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji, jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem spółek niemających osobowości prawnej). Przepisy ustawy mają również zastosowanie do:

- spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania.

### **Uczestnicy Funduszu będący osobami prawnymi posiadającymi siedzibę lub zarząd na terytorium RP**

Podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód, który stanowi różnicę pomiędzy przychodem a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów inwestycyjnych oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z ich nabyciem.

Dochód z tytułu posiadania oraz obrotu certyfikatami inwestycyjnymi jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym lub 15% podatkiem dochodowym (w przypadku podatników uprawnionych do stosowania obniżonej stawki podatku).

Od 1 stycznia 2018 roku, przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych zostały rozdzielone na dwa źródła: z działalności gospodarczej (operacyjnej) oraz z zysków kapitałowych.

Przepisy znowelizowanej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zawierają szeroki katalog przychodów, które traktowane są jako przychody z zysków kapitałowych. Zgodnie z nowo dodanym art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności, a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).



Konsekwencją wyodrębnienia w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych źródła przychodu „zyski kapitałowe” jest obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania odrębnie dla każdego ze źródeł przychodów. Ponadto, jeżeli w ramach prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyska dochód tylko z jednego z tych źródeł, a w drugim z nich poniesie stratę, uzyskany dochód będzie podlegał opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez możliwości pomniejszenia go o stratę poniesioną w drugim źródle przychodów.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego, a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

#### **Uczestnicy Funduszu będący osobami prawnymi nieposiadającymi siedziby lub zarządu na terytorium RP**

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 3 ust. 3), za dochody (przychody) osiągane na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa - jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi przedstawione w niniejszym punkcie odnoszą się również do opodatkowania uczestników Funduszu będących osobami niemającymi na terytorium RP miejsca zamieszkania, z zastrzeżeniem, że mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Uczestnicy Funduszu mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi Polska zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem oraz obrotem certyfikatami inwestycyjnymi Funduszu.

### **3. Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym certyfikatów inwestycyjnych) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi certyfikatów inwestycyjnych):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

#### **4. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym.

Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

#### **5. Ogólne zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła**

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

## INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

### 1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

#### Warunki Oferty

Na podstawie Prospektu w drodze Oferty publicznej będą oferowane do nabycia Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 oraz 2201.

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 oraz Funduszu. W Ofercie Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Prospektem 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.

#### Wielkość Oferty

Przedmiotem Oferty objętych jest:

- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112;
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201.

Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość

Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisyjna Certyfikatu Oferowanego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

#### **Okres obowiązywania Oferty i opis procedury składania zapisów**

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty Inwestycyjne łącznie 10 (dziesięć) emisji do dnia 28 stycznia 2022 roku.

#### **Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane**

- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 rozpoczną się w dniu 27 kwietnia 2021 roku i będą trwać do dnia 30 kwietnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 rozpoczną się w dniu 7 maja 2021 roku i będą trwać do dnia 28 maja 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2021 roku i będą trwać do dnia 29 czerwca 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 rozpoczną się w dniu 7 lipca 2021 roku i będą trwać do dnia 29 lipca 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 rozpoczną się w dniu 6 sierpnia 2021 roku i będą trwać do dnia 30 sierpnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 rozpoczną się w dniu 7 września 2021 roku i będą trwać do dnia 29 września 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 rozpoczną się w dniu 7 października 2021 roku i będą trwać do dnia 28 października 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 rozpoczną się w dniu 5 listopada 2021 roku i będą trwać do dnia 29 listopada 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111;
- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 rozpoczną się w dniu 7 grudnia 2021 roku i będą trwać do dnia 29 grudnia 2021 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112;

- zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 rozpoczną się w dniu 6 stycznia 2022 roku i będą trwać do dnia 28 stycznia 2022 roku (włącznie). Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201.

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 sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego.

#### **Procedura składania zapisów na Certyfikaty Oferowane**

Zapisy na Certyfikaty Oferowane będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną lub Członków Konsorcjum w Punktach Obsługi Klienta. Lista Punktów Obsługi Klientów, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne zostanie podana 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.

Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:

- dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów Oferowanych danej serii, 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 zostanie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego;
- dnia określonego w Prospekcie jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane 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 w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty Oferowane, wypełniając formularz zapisu na Certyfikaty Oferowane, oświadcza, że zapoznała się z treścią Statutu, Informacji dla Klienta oraz Prospektu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapis na Certyfikaty Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu, przy czym osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku:

- ogłoszenia o niedościsłu do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Oferowanych;
- wycofania oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych 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;

- 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 Prospektowego, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

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.

Fundusz planuje zaoferować Certyfikaty Oferowane łącznie 10 (dziesięć) emisji do dnia 28 stycznia 2022 roku.

Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii określone zostały w Prospekcie. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane poszczególnych serii nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane 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 w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego.

Każda z emisji Certyfikatów Oferowanych dokonana będzie w drodze oferty publicznej Certyfikatów, w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego. Towarzystwo może zawrzeć umowę ze sponsorem emisji w odniesieniu do każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Oferowanych.

W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii, osoba dokonująca zapisu powinna złożyć Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, która umożliwia 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.

O ile zostanie zawarta umowa ze sponsorem emisji w odniesieniu do Certyfikatów Oferowanych danej serii, w przypadku, gdy osoba zapisująca się nie złoży Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, przydzielone Certyfikaty danej serii zewidencjonowane zostaną w rejestrze sponsora emisji po zarejestrowaniu Certyfikatów tej serii w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Certyfikaty Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w USA oraz w innych państwach, w których taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek „osobie amerykańskiej” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów Oferowanych, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

Firmą inwestycyjną prowadzącą Ofertę jest Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty Oferowane w Punkcie Obsługi Klienta okazuje:

- dokument tożsamości: dowód osobisty lub paszport – osoba fizyczna;
- aktualny wypis z właściwego rejestru – osoba prawna;

- akt zawiązania jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli – jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

oraz przekazuje przyjmującemu zapis następujące informacje:

- imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;
- adres zamieszkania (siedzibę), kraj rezydencji do celów podatkowych;
- adres korespondencyjny, z zastrzeżeniem, iż niedopuszczalnym jest wskazanie adresu Funduszu, Towarzystwa lub Firmy Inwestycyjnej (lub Członka Konsorcjum przyjmującego zapis);
- w przypadku rezydenta – numer dowodu osobistego bądź paszportu oraz numer PESEL, kraj i miejsce urodzenia dla osób fizycznych, numer KRS oraz numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub podmiotów nie posiadających osobowości prawnej;
- w przypadku nierezydenta – numer paszportu, kraj i miejsce urodzenia dla osób fizycznych, numer identyfikacji podatkowej w kraju rezydencji podatkowej (TIN) oraz numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej;
- liczbę Certyfikatów Oferowanych objętych zapisem;
- kwotę wpłaty do dokonania (w tym opłatę manipulacyjną);
- określenie sposobu płatności;
- numer rachunku bankowego, na który mają zostać zwrócone środki pieniężne w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Certyfikatów Oferowanych, nieważności zapisu, uchylecia się od skutków zapisu, niedojścia emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku – przy czym w przypadku składania zapisu i wnoszenia wpłaty przy wykorzystaniu rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez Firmę Inwestycyjną lub Członka Konsorcjum, Inwestor będzie zobowiązany do wskazania tego rachunku inwestycyjnego;
- w przypadku składania Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych – nazwę firmy inwestycyjnej oraz numer rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Formularz zawierający powyższe informacje stanowi zapis oraz 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 jest nieodwołalna. 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 inwestycyjnym. W przypadku niezłożenia Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, osoba dokonująca zapisu na Certyfikaty Oferowane może jednocześnie umocować Sponsora Emisji do dokonania przelewu kwoty z tytułu wykupu Certyfikatów Oferowanych oraz wskazać rachunek bankowy, na który dokonany zostanie taki przelew. Zapisanie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych na wskazanym w Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym nastąpi po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW, bez konieczności dokonywania przez Inwestorów jakichkolwiek innych czynności, w tym bez konieczności przedstawiania dokumentu potwierdzającego nabycie Certyfikatów w biurze lub domu maklerskim prowadzącym jej rachunek papierów wartościowych. Certyfikaty Oferowane mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się albo na odpowiednim rachunku zbiorczym. Osoba składająca Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych ponosi wyłączną odpowiedzialność za prawdziwość danych dotyczących rachunków, o których mowa w powyżej, oraz ich aktualizację do czasu rejestracji Certyfikatów Oferowanych przez KDPW. Niezgodność danych ze stanem faktycznym może skutkować zapisaniem Certyfikatów w rejestrze Sponsora Emisji, jeśli zostanie zawarta taka umowa.

Osoba lub jej pełnomocnik składająca zapis w POK sprawdza zgodność treści formularza i potwierdza poprawność zawartych w nim danych własnoręcznym podpisem. Następnie formularz zapisu zostaje ostemplowany i podpisany przez osobę przyjmującą zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwie wypełnionego formularza zapisu na Certyfikaty Oferowane ponosi osoba zapisująca się.

Na dowód przyjęcia zapisu składanego w Punkcie Obsługi Klienta osoba zapisująca się otrzymuje jeden egzemplarz formularza, kwitując odbiór dokumentu własnoręcznym podpisem.

Formularz zapisu na Certyfikaty Oferowane zawiera oświadczenie, w którym Inwestor stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu, treścią Informacji dla Klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego i załączonego do Prospektu Statutu oraz zaakceptował treść Statutu;
- zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Certyfikaty Oferowane na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie;
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie;
- dane zawarte w formularzu zapisu są poprawne;
- w przypadku złożenia Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych potwierdza poprawność danych w niej zawartych; oraz
- w przypadku umocowania Sponsora Emisji do dokonania przelewu kwoty z tytułu wykupu Certyfikatów, potwierdza poprawność danych w nim zawartych.

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

- administratorem danych w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Danych Osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo oraz Towarzystwo – jako współadministrator. Natomiast Firma Inwestycyjna, podmiot prowadzący Rejestr Sponsora Emisji, a także Członkowie Konsorcjum przyjmujący zapisy na Certyfikaty Oferowane przetwarzają dane osobowe w celu realizacji postanowień zawartych umów, w szczególności prowadzenia obsługi Certyfikatów na rzecz Uczestników;
- celem zbierania danych jest: przeprowadzenie publicznej subskrypcji Certyfikatów Oferowanych, prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, realizacja świadczeń z Certyfikatów, rejestrowanie danych zgodnie z Ustawą o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu, odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: podmioty obsługujące Fundusz, sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy;
- posiada prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania.

Osoba fizyczna wyraża również zgodę na przetwarzanie i przekazywanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do sporządzenia listy osób, które złożyły zapisy i dokonały wpłat na Certyfikaty Oferowane na potrzeby przeprowadzenia oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych i dokonania przydziału Certyfikatów Oferowanych, realizacji praw związanych z posiadaniem Certyfikatów Oferowanych, wykonywania przez Fundusz obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu, dokonania rozliczeń pomiędzy Funduszem, Firmą Inwestycyjną, podmiotem prowadzącym rejestr sponsora emisji i Członkami Konsorcjum.

Osoby składające zapis w POK w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dokumenty takie jak dowód osobisty lub paszport, potwierdzające ich tożsamość. W miejscu przyjmowania zapisu, osoba składająca zapis pozostawia oryginał lub kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego, zawierającego podstawowe dane o osobie zapisującej się, z których wynika jej status prawny oraz sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji oraz zaświadczenia o nadaniu nr REGON i nr NIP, o ile dane te nie zostały ujawnione w KRS oraz informacje o beneficjencie rzeczywistym – wskazując imię i nazwisko oraz adres beneficjenta.

Zgodnie z ustawą o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA („**Ustawa FATCA**”), instytucje finansowe zobowiązane są do stosowania procedur identyfikacji Inwestorów pod kątem weryfikacji, czy Inwestorzy mogą mieć status podatników Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z powyższym, Inwestorzy dokonujący Zapisu



na Certyfikaty są zobowiązani do złożenia oświadczenia odnośnie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku wątpliwości Towarzystwo może żądać, aby Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty przedstawił dodatkowe dokumenty pozwalające na stwierdzenie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Uczestnicy zobowiązani są do aktualizacji złożonego oświadczenia w przypadku zmiany stanu faktycznego powodującego nieaktualność uprzednio złożonego oświadczenia.

Dane Uczestników, którzy zostaną zidentyfikowani jako podatnicy Stanów Zjednoczonych Ameryki podlegają obowiązkom sprawozdawczym - przekazania danych osobowych tych Uczestników, informacji o wartości Certyfikatów oraz o dokonywanych wykupach Certyfikatów lub innych wypłatach – do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z ww. umową, zobowiązane są do przekazania wyżej wymienionych informacji do administracji podatkowej Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym obowiązki sprawozdawcze wynikające z Ustawy FATCA wykonywane są przez firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych, na których zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne.

Zgodnie z ustawą z dnia 9 marca 2017 o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami („**Ustawa CRS**”), instytucje finansowe zobowiązane są do stosowania procedur identyfikacji Inwestorów pod kątem weryfikacji, czy osoby te mogą być rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska. W związku z powyższym Inwestorzy nabywający Certyfikaty Oferowane są zobowiązani do:

- złożenia oświadczenia odnośnie tego, czy są rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska i aktualizacji złożonego oświadczenia w przyszłości w przypadku zmiany stanu faktycznego w zakresie uprzednio złożonego oświadczenia;
- przedstawienia dodatkowych dokumentów określonych w Ustawie CRS w sytuacji, kiedy pojawia się jakiegokolwiek wątpliwości dotyczące ich rezydencji podatkowej w kraju innym niż Polska.

Dane Uczestników, którzy zostaną zidentyfikowani jako rezydenci podatkowi w kraju innym niż Polska (na podstawie złożonego oświadczenia lub w wyniku weryfikacji innych danych) podlegają obowiązkom sprawozdawczym – przekazania danych osobowych Uczestników, informacji o wartości Certyfikatów oraz o dokonywanych wykupach Certyfikatów i innych wypłatach – do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z Ustawą CRS, zobowiązane są przekazać wyżej wymienione informacje do administracji podatkowej kraju rezydencji podatkowej Uczestnika.

W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym obowiązki sprawozdawcze wynikające z Ustawy CRS wykonywane są przez firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych, na których zdeponowane są Certyfikaty.

Zgodnie z Ustawą o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu instytucje finansowe zobowiązane są do stosowania procedur identyfikacji swoich klientów, w tym ustalenia beneficjentów rzeczywistych oraz PEP, który jest rozumiany jako osoba zajmująca eksponowane stanowisko polityczne lub członkowie rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub osoby znane jako bliscy współpracownicy osób zajmujących eksponowane stanowisko polityczne w rozumieniu Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu z uwzględnieniem jej ewentualnych zmian bądź ustawy ją zastępującej.

### **Działanie przez pełnomocnika**

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Oferowane mogą być wykonywane osobiście przez podmiot nabywający Certyfikaty Oferowane lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Certyfikaty Oferowane;
- odbiór potwierdzenia dokonania wpłaty na Certyfikaty Oferowane;
- odbiór zaświadczenia o zapisaniu Certyfikatów Oferowanych w Ewidencji Uczestników;
- wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych.

O ile z obowiązujących przepisów prawa nie wynika inaczej, Uczestnik ma prawo ustanowić ponadto pełnomocnika do dokonywania wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu.

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

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem notarialnie poświadczonym. Pełnomocnictwo może zostać również udzielone z 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 dokonująca zapisu na Certyfikaty Oferowane powinna skontaktować się bezpośrednio z Firmą Inwestycyjną lub podmiotem wchodzącym w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną.

Oryginał pełnomocnictwa lub jego poświadczoną za zgodność z oryginałem kopię pełnomocnik winien przekazać Towarzystwu przy dokonywaniu pierwszej czynności, do której w treści pełnomocnictwa został umocowany.

Uczestnik może ustanowić nie więcej niż jednego pełnomocnika.

Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego – upoważniającego do wszystkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim samym zakresie jak Uczestnik, albo pełnomocnictwa rodzajowego – upoważniającego do czynności określonego rodzaju albo też pełnomocnictwa szczególnego – upoważniającego do czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu określonych w treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer i seria dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość lub numer PESEL;
- dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON oraz nr wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS; nadto do pełnomocnictwa załącza się oryginał lub kopię potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie osoby fizycznej (osób fizycznych) do reprezentowania Uczestnika, a w przypadku spółki cywilnej – umowę spółki i zaświadczenie o wpisie do ewidencji działalności gospodarczej.

Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone w języku polskim. W przypadku, gdy treść pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym nie budzi wątpliwości Towarzystwa, Towarzystwo może zezwolić na dokonanie czynności przez pełnomocnika bez konieczności dostarczenia przysięgłego tłumaczenia dokumentu pełnomocnictwa. Jednakże na każde żądanie Towarzystwa, pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno zostać przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowe, której stroną jest Rzeczypospolita Polska, stanowią inaczej.

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

Odwołanie lub ograniczenie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu oraz Towarzystwa z chwilą otrzymania przez Towarzystwo informacji sporządzonej w formie pisemnej o odwołaniu lub ograniczeniu pełnomocnictwa.

Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez pełnomocnika, także w przypadku gdy mocodawca pełnomocnictwo odwołał albo ograniczył, a Fundusz nie został o tym fakcie prawidłowo powiadomiony.

Pełnomocnictwo udzielone przez daną osobę wygasa z chwilą utraty przez tę osobę statusu Uczestnika. Ponadto pełnomocnictwo może zostać w każdym czasie odwołane.

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

**Redukcja zapisów**

Przydział Certyfikatów Oferowanych nastąpi w oparciu o złożone ważne (to znaczy prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów Oferowanych nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień Statutu. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

O przydziale Certyfikatów Oferowanych decyduje kolejność złożonych zapisów. Osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty Oferowane i dokonały ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Oferowane nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa.

Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę lub zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę, nie będą realizowane.

Ułamkowe części Certyfikatów Oferowanych nie będą przydzielane. W przypadku równej liczby Certyfikatów Oferowanych objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie.

**Zwrot nadpłaconych kwot**

W przypadku stwierdzenia nieważności złożonego zapisu na Certyfikaty Oferowane, Towarzystwo dokona, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych oraz opłat manipulacyjnych pobranych w związku z zapisami, nie później niż w ciągu 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia zapisów.

W przypadku (i) niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych ze względu na niezłożenie w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Oferowanych, (ii) wycofania oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych 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, (iii) dokonania redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych, niż wynikająca z zapisów lub nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych w ogóle, oraz (iv) uznania przydziału Certyfikatów Oferowanych za bezskuteczny z mocy prawa, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz pobranymi w związku z zapisami opłatami manipulacyjnymi, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń wskazanych powyżej. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń wskazanych powyżej. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.

W przypadku uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z udostępnieniem suplementu do Prospektu, w trybie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego, dokonane wpłaty zostaną zwrócone takiemu Inwestorowi w terminie 14 dni od daty złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zwrot wpłat nastąpi na rachunek bankowy wskazany na formularzu zapisu na Oferowane Certyfikaty - przy czym w przypadku składania zapisu i wnoszenia wpłaty przy wykorzystaniu rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez Członka Konsorcjum, Inwestor będzie zobowiązany do wskazania tego rachunku inwestycyjnego.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

### **Minimalna i maksymalna wielkość zapisu**

Zapis na Certyfikaty Oferowane danej serii może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Zapis złożony na większą niż maksymalną liczbę Certyfikatów Oferowanych danej serii traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Łącznie złożone zapisy przez jedną osobę nie mogą opiewać na więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Oferowanych danej serii.

### **Termin, w którym możliwe jest uchylenie się od skutków zapisu**

Zapis na Certyfikaty Oferowane jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Oferowane Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od chwili dokonania zapisu.

Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Oferowane przestaje być związana zapisem w przypadku:

- ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów Oferowanych do skutku w wyniku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów, określoną w Statucie;
- odwołania Oferty po rozpoczęciu zapisów;
- złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony suplement do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Oferowanych, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem.

Inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję Certyfikatów Oferowanych przed publikacją suplementu do Prospektu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie 2 Dni Roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Certyfikatów Oferowanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementcie. Uchylenie się od skutków zapisu odbywa się w trybie i na zasadach określonych w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, a w zakresie nieuregulowanym przez postanowienia Rozporządzenia Prospektowego, zgodnie z ogólnymi przepisami Kodeksu Cywilnego, określającymi sposoby składania oświadczeń woli.

## **2. Opis okoliczności wycofania Oferty**

Funduszowi nie przysługuje prawo zawieszenia Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii. Fundusz może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii do dnia rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, w każdym czasie i bez podawania przyczyn.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii jedynie z ważnych powodów, tj. 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.

Odstąpienie Funduszu od przeprowadzenia Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii oznaczać będzie konieczność dokonania przez Fundusz zwrotu wpłat na Certyfikaty Oferowane wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych pobranych w związku z zapisami, nie później niż w ciągu 14 (czternastu) dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Informacja o odwołaniu lub odstąpieniu od Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, w sposób, w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa [www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl) i Firmy Inwestycyjnej [www.michaelstrom.pl](http://www.michaelstrom.pl).

Informacja o zmianach terminu rozpoczęcia i czasu trwania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa [www.mmpriemtfi.pl](http://www.mmpriemtfi.pl) i Firmy Inwestycyjnej [www.michaelstrom.pl](http://www.michaelstrom.pl).

Informacje zamieszczone na powyższych stronach internetowych nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

### **3. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty Oferowane Funduszu oraz sposób dostarczania Certyfikatów Inwestycyjnych**

#### **Wpłaty na Certyfikaty Oferowane**

Zapis na Certyfikaty powinien zostać opłacony najpóźniej ostatniego dnia roboczego przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Oferowanych, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu powiększonemu o Opłatę Dystrybucyjną, jeżeli taka opłata jest przewidziana. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły (zostały zaksięgowane) na rachunku bankowym Firmy Inwestycyjnej lub Członka Konsorcjum przyjmującego zapis na Certyfikaty Oferowane, w którym Inwestor składa zapis, wskazanym przez Firmę Inwestycyjną lub tego Członka Konsorcjum.

Opłacenie zapisu na Certyfikaty może nastąpić poprzez wpłaty w środkach pieniężnych przelewem na: (i) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej, lub (ii) wskazany przez podmiot przyjmujący zapis na Certyfikaty Inwestycyjne, inny niż Firma Inwestycyjna, rachunek bankowy tego podmiotu przyjmującego zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.

Środki pieniężne z tytułu wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne przekazane zostaną na rachunek Funduszu przez Firmę Inwestycyjną lub inny niż Firma Inwestycyjna podmiot uprawniony do przyjmowania zapisów, nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów i wpłat do Funduszu.

Wpłaty do Funduszu na Certyfikaty Oferowane kolejnych emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych, w terminach wskazanych w Prospekcie. Wpłaty na Certyfikaty Oferowane są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, prowadzonym przez Depozytariusza.

Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisyjna Certyfikatu Oferowanego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

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.

W związku z wydaniem Certyfikatów Oferowanych, Towarzystwo pobiera Opłatę za Wydanie. Opłata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu. Opłata za Wydanie stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach. Opłata za Wydanie Certyfikatów nie może przekroczyć 1,5% ceny emisyjnej Certyfikatu Oferowanego za każdy Certyfikat. Wysokość stawek Opłaty za Wydanie zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.

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 Oferowane.

Opłata za Wydanie Certyfikatu Oferowanego nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata za Wydanie Certyfikatu zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

### **Przydział i wydanie Certyfikatów Oferowanych**

Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne (to znaczy prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy.

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów Oferowanych nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień Statutu i przypadków nieprzydzielenia Certyfikatów Oferowanych.

W przypadku dokonania przez podmiot, który złożył zapis na Certyfikaty Oferowane, wpłaty o wartości wyższej od wartości wymaganej wpłaty – Towarzystwo zwróci nadwyżkę. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Oferowane przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

Towarzystwo w imieniu Funduszu składać będzie wnioski do KDPW o rejestrację tych Certyfikatów Oferowanych 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. Prawa z Certyfikatów Oferowanych kolejnych emisji powstają z chwilą zewidencjonowania ich w rejestrze sponsora emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych albo z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.

O przydziale Certyfikatów Oferowanych decyduje kolejność złożonych zapisów. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Oferowane w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami przekroczyła maksymalną przewidzianą liczbę zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Oferowane nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę lub zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Oferowanych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę, nie będą realizowane.

Certyfikaty Oferowane, na które zapisy zostały złożone po dniu, w którym nastąpiło przekroczenie maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów Oferowanych nie będą przydzielane.

Ułamkowe części Certyfikatów Oferowanych nie będą przydzielane.

Po dokonaniu przydziału Certyfikatów Oferowanych danej serii, Fundusz wydaje Certyfikaty Oferowane tej serii. Wydanie Certyfikatów Oferowanych 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.

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 (siedem) dni na uzasadniony wniosek Towarzystwa, działającego w imieniu Funduszu. Komisja odmawia zgody, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Towarzystwo, w imieniu Funduszu, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 oraz 2011 które zostały wyemitowane w ramach oferty niepublicznej, do obrotu na rynku regulowanym w terminie 14 (czternaście) dni od dnia uzyskania zezwolenia KNF na zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów Oferowanych do alternatywnego systemu obrotu.

Nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych może być spowodowane:

- nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:
  - niedokonania w terminie pełnej wpłaty (w tym Opłaty Dystrybucyjnej);
  - niewłaściwego, niepełnego lub nieczytelnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu;
- niedojściem do skutku emisji Certyfikatów w przypadku nie złożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów;
- wycofaniem oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnieniem siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów;
- dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych niż wynikająca z zapisów;
- 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 Prospektowego, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku spowodowanego:

- prawomocną odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
- ostateczną decyzją Komisji dotyczącą cofnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu;
- wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 (sześciu) miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

W przypadku określonym w punkcie pierwszym powyżej, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.

W przypadku (i) niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Oferowanych ze względu na niezłożenie w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Oferowanych, (ii) wycofania oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych 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, (iii) dokonania redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie

mniejszej liczby Certyfikatów Oferowanych, niż wynikająca z zapisów lub nieprzydzielenie Certyfikatów Oferowanych w ogóle, oraz (iv) uznania przydziału Certyfikatów Oferowanych za bezskuteczny z mocy prawa, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz pobranymi w związku z zapisami opłatami manipulacyjnymi, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń wskazanych powyżej. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń wskazanych powyżej. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.

Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne. Informacja o dojsciu lub niedojsciu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

#### **Sposób i termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości**

W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane Towarzystwo przekaże informację o wynikach Oferty. Informacja o dojsciu lub niedojsciu emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku zostanie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

#### **Procedury związane z wykonywaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji, które nie zostały wykonane**

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

#### **4. 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 bezpośrednio zarządzające Towarzystwem. Na Datę Prospektu, poza okolicznościami wskazanymi w Prospekcie, w tym ryzyka wystąpienia konfliktu interesów w ramach relacji z Michael / Ström Dom Maklerski S.A., szczegółowo opisanym w rozdziale *Czynniki ryzyka*, Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami a Funduszem.

#### **5. Powody zorganizowania Oferty i wykorzystanie środków z Oferty**

Oferta jest przeprowadzana w celu dalszego wzrostu wartości Aktywów Funduszu. Pozyskanie środków z emisji Certyfikatów Oferowanych umożliwi ich lokowanie zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu opisaną w Statucie Funduszu. Inwestowanie Aktywów Funduszu służy realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu. Przeprowadzenie Oferty i dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, przyczyni się również do wzrostu efektywności Funduszu poprzez rozłożenie kosztów o charakterze stałym na większą wartość Aktywów Funduszu. Dodatkowo, upublicznienie Funduszu sprawi, że Uczestnicy Funduszu uzyskają alternatywną opcję płynności poprzez sprzedaż Certyfikatów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów w określone w Statucie i Ustawie o Funduszach papiery wartościowe, Instrumenty Dłużne i inne prawa majątkowe. Fundusz, w wyniku wydania zezwolenia przez KNF uzyskał status publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego i zamierza dokonać Oferty, w związku z którą sporządzany jest Prospekt. Środki wniesione do Funduszu tytułem wpłat na Certyfikaty Oferowane będą lokowane, zgodnie ze Statutem i strategią inwestycyjną Funduszu, w:

- Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli;
- Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
- Dłużne Papiery Wartościowe, z wyłączeniem weksli, zwłaszcza w obligacje korporacyjne;
- Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.

Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz w odniesieniu do lokat, jest maksymalizacja stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka niewypłacalności emitenta. Proporcje między lokatami



Aktywów Funduszu, w ramach limitów inwestycyjnych, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu.

Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o Funduszach dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Całkowita wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego, Dłużne Papiery Wartościowe, Depozyty i Tytuły Uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania dokonujących lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe, będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Funduszu. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, przy czym dłużne papiery wartościowe jednej serii wyemitowane przez dany podmiot nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości danej serii. Akcje oraz prawa wynikające z akcji nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu. W ramach inwestowania w wymienione instrumenty, Fundusz koncentruje się na maksymalizacji zysków przy odpowiednim poziomie ryzyka.

Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu znajdują się w punkcie *Polityka inwestycyjna oraz opis odstępstw od celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa jest wymagana zgoda inwestorów. Opis wszystkich technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem. Informacje o finansowych instrumentach pochodnych / Instrumentach Rynku Pieniężnego / walutach.*

## **6. Plan dystrybucji i przydziału**

### **Osoby uprawnione do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu**

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są inwestorzy (osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej ale posiadające zdolność do nabywania praw we własnym imieniu, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego (t.j. Dz.U. z 2019 r., poz. 160 ze zm.).

**Określenie czy znaczący akcjonariusze oraz członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty oraz czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem Oferty**

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, członkowie organu zarządzającego jak i nadzorczego Towarzystwa nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie. Poza wskazanymi oświadczeniami, Towarzystwo nie posiada żadnych innych informacji, czy wyżej wymienione podmioty zamierzają składać zapisy na Certyfikaty Oferowane ani czy którakolwiek z tych osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów Oferowanych, będących przedmiotem zapisów.

### **Informacje podawane przed przydziałem:**

**Podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detalicznych) i pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz**

Oferty w ramach poszczególnych serii Oferowanych Certyfikatów nie podlegają podziałowi na transze. Oferty w ramach poszczególnych serii Oferowanych Certyfikatów będą otwarte dla wszystkich Inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i pracowników Towarzystwa.

**Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz**

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

**Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach**

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

**Opis wszystkich ustalonych wcześniej sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów Inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Certyfikatów Oferowanych**

Przydział Oferowanych Certyfikatów odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich zapisujących. W Ofercie Certyfikatów ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

**Informacja czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane**

Nie występuje różnicowanie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane.

**Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych**

Nie występuje minimalna wielkość pojedynczego przydziału. Oferowane Certyfikaty mogą w ogóle nie zostać przydzielone.

**Warunki zamknięcia Oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia**

Zamknięcie Oferty następuje po zakończeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane. Terminy przyjmowania zapisów określone są w punkcie *Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane*, z uwzględnieniem możliwości zmiany przez Fundusz terminów przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane, w tym ich wydłużenia. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów Oferowanych.

**Informacja czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku, w którym nie jest to dopuszczalne, sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami**

W Ofercie Certyfikatów ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej Oferowanych Certyfikatów każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w jednej części. Prawdłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Oferowanych Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.

**Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia**

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Oferowanych Certyfikatów każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w POK, w którym dokonał zapisu. Powyższą informację będzie można uzyskać przed rozpoczęciem obrotu Oferowanymi Certyfikatami, jednak jeżeli Inwestor sam nie będzie zgłaszał się po taką informację, możliwa jest sytuacja, w której rozpoczęcie obrotu nastąpi przed uzyskaniem przez danego Inwestora informacji o liczbie przydzielonych mu Certyfikatów Oferowanych.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów, Towarzystwo wyśle na adresy do korespondencji wskazane przez Inwestorów w zapisach, potwierdzenia nabycia Certyfikatów Oferowanych tym Inwestorom, którym Certyfikaty Oferowane zostaną przydzielone, a którzy nie złożą dyspozycji deponowania Certyfikatów Oferowanych na rachunku papierów wartościowych.

Inwestorzy, którzy wraz z zapisem złożą dyspozycję deponowania przydzielonych Certyfikatów Oferowanych na rachunku papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, mogą uzyskać informację o liczbie przydzielonych im i zapisanych na rachunku papierów wartościowych albo rachunkach zbiorczych Certyfikatów Oferowanych, w firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych, po przyjęciu tych Certyfikatów Oferowanych do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. Jeżeli Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie złożona w sposób prawidłowy i będzie zawierać prawidłowe dane,

przydzielone Inwestorowi Certyfikaty Oferowane, zostaną zapisane na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych albo na rachunku zbiorczym, przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

#### **Nadprzydział i opcja typu „green shoe”**

W ramach Oferty nie występuje ani nadprzydział, ani opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów Oferowanych.

### **7. Cena**

#### **Wskazanie ceny, po której będą oferowane Certyfikaty**

Zasady ustalania ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych zostały określone w § 13b Statutu.

Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisyjna Certyfikatu Oferowanego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty Oferowane pobiera od Inwestorów opłaty manipulacyjne, w wysokości nie wyższej niż 1,5% ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych. Wysokość obowiązujących stawek opłaty manipulacyjnej ogłoszona zostanie przez Towarzystwo przed rozpoczęciem zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, a także dostępna będzie w POK oraz na stronie internetowej Towarzystwa: [www.mmpriemtfi.pl](http://www.mmpriemtfi.pl). Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Oferowane może być uzależniona od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty Oferowane oraz podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest zapis. Towarzystwo może upoważnić Firmę Inwestycyjną lub Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Oferowane obowiązujących przy składaniu zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty Oferowane nie może być wyższa niż 1,5% ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych.

Informacje zamieszczone na powyższej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

### **Zasady podania do publicznej wiadomości ceny Certyfikatów Oferowanych w Ofercie**

Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów Oferowanych danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

**Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu**

Zgodnie ze Statutem, dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

**Porównanie opłat ponoszonych przez Inwestorów w Ofercie z faktycznymi kosztami gotówkowymi dokonanymi przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć**

Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Oferowanych oraz dla wszystkich podmiotów dokonujących zapisów na Certyfikaty Oferowane (w tym członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz zarządzających Funduszem), a opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo jednolita dla wszystkich zapisów na tę samą liczbę Certyfikatów Oferowanych, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. W związku z tym, że opłata manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty Oferowane jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

### **8. Plasowanie i gwarantowanie**

#### **Nazwa i adres Firmy Inwestycyjnej**

Firmą inwestycyjną prowadzącą Ofertę jest Michael/Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: Aleje Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa), telefon: +48 22 128 59 00, telefaks: +48 22 128 59 89, e-mail: kontakt@michaelstrom.pl, strona internetowa: www.michaelstrom.pl.

Informacje zamieszczone na powyższej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

W związku z tym, że Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie przewiduje się występowania podmiotów oferujących Oferowane Certyfikaty w innych krajach.

#### **Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Książęca nr 4, 00-498 Warszawa), a usługi rozliczeniowe KDPW\_CCP S.A. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Książęca nr 4, lok. 60894A, 00-498 Warszawa).

#### **Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty**

Na Datę Prospektu nie zawarto umowy o subemisję usługową i inwestycyjną. Emitent nie planuje podpisania tych umów.

Nie przewiduje się zawarcia umowy o plasowaniu Certyfikatów.

### **9. Sprzedający posiadacze papierów wartościowych**

Nie dotyczy. Wyemitowane dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 oraz 2011 znajdują się w posiadaniu Uczestników Funduszu, jednak Prospekt nie obejmuje sprzedaży wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, a jedynie wprowadzenie ich do obrotu na rynku regulowanym.

## 10. Koszty emisji / oferty

### Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub 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 jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Oferowany z Dnia Wyceny przypadającego na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisyjna Certyfikatu Oferowanego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego.

Szacowana wartość netto wpływów z oferty publicznej Certyfikatów Oferowanych wynosi łącznie 200.000.000,00 PLN. Zdecydowana większość wpływów (ok. 90%) zostanie wykorzystana na nabycie obligacji korporacyjnych, a pozostała część w głównej mierze zostanie ulokowana w depozytach.

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

Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji	
	CI serii od 2104 do 2201	
	Min (PLN)	Max (PLN)
Koszty pośrednika/sponsora emisji.....	4 000	20 000
Koszty KDPW .....	24 000	40 000
Koszty GPW .....	95 000	137 000
Razem .....	123 000	197 000

Źródło: Towarzystwo, Dom Maklerski

Do kosztów emisji Certyfikatów Oferowanych, przedstawionych w powyższej tabeli należy doliczyć koszt zatwierdzenia Prospektu w kwocie około 6.000,00 EUR (sześć tysięcy euro). Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego ponosi Firma Inwestycyjna.

Pozostałe koszty powyżej niewskazane związane z Ofertą Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej, zostaną pokryte ze środków własnych Towarzystwa.

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:

- koszty ogłoszeń i publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub Statutu;

- koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami Statutu, w tym koszty notarialne;
- koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążyących na Funduszu;
- koszty związane z rejestracją Certyfikatów Oferowanych związanych z Funduszem w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów związanych z Funduszem przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW;
- koszty związane z obrotem Certyfikatami Oferowanymi związanymi z Funduszem 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 związanymi z Funduszem, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów Oferowanych związanych z Funduszem do obrotu;
- koszty Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) dla Certyfikatów Oferowanych związanych z Funduszem.

Przy zapisach na Certyfikaty Oferowane Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

## **11. Rozwodnienie**

### **Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą**

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

Z uwagi na to, że cena emisyjna jednego Certyfikatu Oferowanego będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Oferowany według wyceny Aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów Oferowanych poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych każdej kolejnej serii wyemitowana zostanie minimalna liczba Oferowanych Certyfikatów, tj. 10 (dziesięć) Certyfikatów Oferowanych, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty Oferowane będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 10 (dziesięć) i ogólnej liczby Certyfikatów;
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów Oferowanych każdej kolejnej serii wyemitowana zostanie maksymalna liczba Oferowanych Certyfikatów, tj. 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Oferowanych, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty Oferowane będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) i ogólnej liczby Certyfikatów Oferowanych.

Na Dzień Prospektu ogólna liczba Certyfikatów wynosi 90.519.

Rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji Certyfikatów Oferowanych będzie wyglądało następująco:

<i><b>Seria emitowanych Certyfikatów</b></i>	<i><b>Struktura Certyfikatów</b></i>	<i><b>Przy założonej minimalnej wielkości danej emisji</b></i>	<i><b>Przy założonej maksymalnej wielkości danej emisji</b></i>
<b>2104</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011	99,99%	64,42%
	2104	0,01%	35,58%

<b>2105</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104	99,99%	73,76%
	2105	0,01%	26,24%
<b>2106</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105	99,99%	79,21%
	2106	0,01%	20,79%
<b>2107</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106	99,99%	82,79%
	2107	0,01%	17,21%
<b>2108</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107	99,99%	85,32%
	2108	0,01%	14,68%
<b>2109</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108	99,99%	87,20%
	2109	0,01%	12,80%
<b>2110</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109	99,99%	88,65%
	2110	0,01%	11,35%
<b>2111</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110	99,99%	89,81%
	2111	0,01%	10,19%
<b>2112</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111	99,99%	90,75%
	2112	0,01%	9,25%
<b>2201</b>	B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112	99,99%	91,53%
	2201	0,01%	8,47%

Źródło: Towarzystwo

**Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów Inwestycyjnych nie obejmą skierowanej do nich Oferty subskrypcji**

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



## DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU

### 1. Wskazanie czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu

Certyfikaty Inwestycyjne serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 oraz 2011 zostały wyemitowane w ramach oferty niepublicznej i są objęte jedynie wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Certyfikaty Oferowane, tj. Certyfikaty serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 oraz 2201 są zarówno przedmiotem oferty publicznej, jak i objęte wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.

Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Oferowanych, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym. Komisja może przedłużyć termin wskazany w zdaniu poprzednim o 7 (siedem) dni na uzasadniony wniosek Towarzystwa, działającego w imieniu Funduszu. Komisja odmawia zgody, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Towarzystwo, w imieniu Funduszu, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, W, X, Y, Z, 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 oraz 2011, które zostały wyemitowane w ramach oferty niepublicznej, do obrotu na rynku regulowanym w terminie 14 (czternaście) dni od dnia uzyskania zezwolenia KNF na zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych jakiejkolwiek serii do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo, w imieniu Funduszu, niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu.

Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na danym rynku, zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. 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.

Certyfikaty Oferowane każdej emisji, zgodnie z zamierzeniem Funduszu, będą rejestrowane pod jednym kodem ISIN.

### 2. Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane i Certyfikaty objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Towarzystwo na regulowanym rynku giełdowym - GPW notowanych jest 31 funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Oferowanych, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów jakiejkolwiek serii do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Informację o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości.

Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na danym rynku zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie suplementu do Prospektu, w trybie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. 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 uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

**3. Informacje dotyczące jednoczesnego lub prawie jednoczesnego oferowania lub plasowania o charakterze prywatnym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane**

Fundusz nie przewiduje możliwości jednoczesnego lub prawie jednoczesnego oferowania lub plasowania o charakterze prywatnym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Certyfikaty Oferowane.

W trakcie trwania Oferty, Towarzystwo nie wyklucza przeprowadzenia ofert niepublicznych certyfikatów innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

**4. Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania**

Na Datę Prospektu, nie istnieją zobowiązania żadnych podmiotów do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży w związku z emisją Certyfikatów Oferowanych oraz dopuszczeniem do obrotu serii dotychczas wyemitowanych Certyfikatów. Niemniej jednak, jeżeli odpowiednie regulacje rynku regulowanego, na którym będzie prowadzony obrót Certyfikatami lub alternatywnego systemu obrotu, do którego będą wprowadzane Certyfikaty, będą wymagały podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, Towarzystwo nie wyklucza ich podjęcia.

**5. Stabilizacja**

Na Datę Prospektu, nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych w związku z emisją Certyfikatów Oferowanych. Niemniej jednak, jeżeli odpowiednie regulacje rynku regulowanego, na którym będzie prowadzony obrót Certyfikatami Oferowanymi lub alternatywnego systemu obrotu, do którego będą wprowadzane Certyfikaty Oferowane, będą wymagały podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, Towarzystwo nie wyklucza ich podjęcia.

## DODATKOWE INFORMACJE

### 1. Kapitał zakładowy

#### Kwota wyemitowanego kapitału oraz dla każdej klasy kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu Fundusz wyemitował 125.030 (sto dwadzieścia pięć tysięcy trzydzieści) w pełni opłaconych Certyfikatów, z czego 34.511 (trzydzieści cztery tysiące pięćset jedenaście) Certyfikatów zostało wykupionych przez Fundusz. W konsekwencji, łączna liczba dotychczas wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów wynosi 90.519 (dziewięćdziesiąt tysięcy pięćset dziewiętnaście). Pełna lista Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz na Datę Prospektu znajduje się w rozdziale *Informacje o oferowanych papierach wartościowych*, w punkcie 1 *Opis typu i rodzaju oferowanych certyfikatów inwestycyjnych włącznie z kodem ISIN (międzynarodowy numer identyfikacyjny papierów wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych*.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej. Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

#### Aktywa funduszu

Na dzień 30 czerwca 2020 roku Wartość Aktywów Netto Funduszu wyniosła 81.262tys. PLN (osiemdziesiąt jeden milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące złotych), w tym środki pieniężne lub ich ekwiwalenty miały 13,48% udziału w Aktywach Funduszu. Pozostała część Aktywów Funduszu została ulokowana w obligacjach.

#### Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych w posiadaniu emitenta, innych osób w imieniu emitenta lub przez podmioty zależne emitenta

Fundusz, ani inne osoby działające w imieniu Funduszu nie posiadają certyfikatów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

#### Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Nie dotyczy. Nie istnieją papiery wartościowe inkorporujące prawo do zamiany, wymiany lub subskrypcji na Certyfikaty Inwestycyjne.

#### Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Nie dotyczy. Nie istnieją prawa ani zobowiązania tego typu.

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

Nie dotyczy. Nie istnieją sytuacje tego typu.

#### Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Nie dotyczy. Fundusz nie posiada kapitału akcyjnego.

### 2. Postępowania sądowe i administracyjne

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi, sądowymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłoby Towarzystwo, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Towarzystwa. Obecnie toczy się postępowanie administracyjne, którego stroną jest Towarzystwo, w związku z podejrzeniem naruszenia przez inny fundusz art. 139 ust. 7 Ustawy o Funduszach.

**3. Doradcy związani z emisją i zakres ich działań**

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera tego rodzaju informacji.

**4. Informacje w prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłych rewidentów**

W Prospekcie zamieszczone zostały dane ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku. Dodatkowo, w Prospekcie zamieszczone zostały dane ze sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

W Prospekcie zamieszczone zostały dane ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz za okres od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 roku.

## **UMOWA I STATUT**

### **1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu**

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, Rodzinny i Rejestrowy pod nr RFI 1536. Ostatnia zmiana treści Statutu Funduszu została przyjęta aktem notarialnym z dnia 31 sierpnia 2020 roku (Rep. A nr 6650/2020). Aktualny tekst jednolity Statutu Funduszu został przyjęty uchwałą Zarządu Towarzystwa i wszedł w życie w dniu 1 września 2020 roku, tj. w dniu ogłoszenia o zmianie statutu na stronie internetowej Towarzystwa).

Począwszy od serii 2104 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 o Funduszach oraz Statucie.

Przedmiot oraz cel działania Funduszu zostały określone w Rozdziale 7 Statutu.

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

Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie lokat w:

- Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli,
- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- Dłużne Papiery Wartościowe z wyłączeniem weksli,
- Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.

Fundusz może inwestować w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w Walutach Obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach państw należących do OECD.

Fundusz w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Realizując politykę inwestycyjną Fundusz będzie przestrzegał określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach kryteriów doboru lokat, dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń. Przy dokonywaniu lokat możliwe jest wykorzystywanie automatycznych systemów wspomagających zarządzanie.

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu zostały określone w Rozdziale 7 Statutu Funduszu.

### **2. Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

Zgodnie z § 3 Statutu, organami Funduszu są Towarzystwo oraz Rada Inwestorów i Zgromadzenie Inwestorów.

Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Kompetencje Towarzystwa, jako organu Funduszu, zostały opisane w § 4 Statutu.

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.

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. 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 Funduszu.

Członkiem Rady Inwestorów może być Uczestnik Funduszu reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał blokady Certyfikatów w takiej liczbie. Blokada dokonuje się: w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku – w Ewidencji Uczestników oraz w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW – na właściwym Rachunku. Z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, celem członkostwa i uczestnictwa w Radzie Inwestorów oprócz wymogów wskazanych w zdaniu pierwszym należy złożyć w Towarzystwie świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym – dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody Uczestnika na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonania blokady Certyfikatów w sposób opisany powyżej, w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Uczestnik, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów zawiadamia o tym Towarzystwo w formie pisemnej, przekazując jednocześnie dokument zawierający oświadczenie o wyrażeniu zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz składa: 1) w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku – pisemny wniosek o dokonanie blokady Certyfikatów w Ewidencji Uczestników; 2) w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym – dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

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

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

Szczegółowy tryb funkcjonowania oraz kompetencje Rady Inwestorów zostały uregulowane w § 5 Statutu.

Zgromadzenie Inwestorów posiada kompetencje wskazane w Ustawie o Funduszach oraz Statucie.

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na: (i) zmianę Depozytariusza, (ii) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, (iii) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE, (iv) emisję obligacji, (v) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych, (vi) przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, (vii) zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach, (viii) zmianę Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych, a także w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Uchwały w sprawie przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, emisji obligacji oraz zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach są podjęte, jeżeli głosy za przekształceniem, emisją obligacji lub zmianą Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu, w tym także w przypadku więcej niż jednej powiązanych ze sobą decyzji inwestycyjnych, nie wymagają dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów.

Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku posiadaczy Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku, są Uczestnicy, którzy nie później niż

na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w zgromadzeniu. Towarzystwo blokuje Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika w Ewidencji Uczestników do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – są uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia, a w przypadku braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Uczestnik Zgromadzenia Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Zgromadzeniu Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie, których zezwalają przepisy prawa.

Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.

Szczegółowy tryb funkcjonowania oraz kompetencje Zgromadzenia Inwestorów zostały uregulowane w § 5a Statutu.

### **3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń wynikających z Certyfikatów**

Szczegółowy opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych został zamieszczony w punkcie *Opis praw i ich ograniczeń związanych z certyfikatami oraz procedury wykonywania tych praw* oraz w Statucie.

### **4. Rada Inwestorów**

Na Datę Prospektu Rada Inwestorów została powołana.

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. 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. 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 Funduszu.

### **5. Zgromadzenie Inwestorów**

Na Datę Prospektu Zgromadzenie Inwestorów zostało powołane.

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na: (i) zmianę Depozytariusza, (ii) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, (iii) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE, (iv) emisję obligacji, (v) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych, (vi) przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, (vii) zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach, (viii) zmianę Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych, a także w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Uchwały w sprawie przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, emisji obligacji oraz zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach są podjęte, jeżeli głosy za przekształceniem, emisją obligacji lub zmianą Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

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

Nie dotyczy. Nie istnieją regulacje tego typu.

**7. Opis zasad określających sposób zwoływania Rady Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Członkiem Rady Inwestorów może być Uczestnik Funduszu reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał blokady Certyfikatów w takiej liczbie. Blokadę dokonuje się: w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku – w Ewidencji Uczestników oraz w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW – na właściwym Rachunku. Z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, celem członkostwa i uczestnictwa w Radzie Inwestorów oprócz wymogów wskazanych w zdaniu pierwszym należy złożyć w Towarzystwie świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym – dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie

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

Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody Uczestnika na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonania blokady Certyfikatów w sposób opisany powyżej, w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Uczestnik, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów zawiadamia o tym Towarzystwo w formie pisemnej, przekazując jednocześnie dokument zawierający oświadczenie o wyrażeniu zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz składa: 1) w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku – pisemny wniosek o dokonanie blokady Certyfikatów w Ewidencji Uczestników; 2) w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym – dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie

Rada rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone powyżej, natomiast zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia te warunki. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o zawieszeniu jej działalności. Rada Inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone powyżej.

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

Uchwały Rady Inwestorów zapadają bezwzględną większością głosów na jej posiedzeniach. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Pierwsze posiedzenie Rady Inwestorów zostanie zwołane przez Towarzystwo w terminie jednego miesiąca od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera Członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady Inwestorów obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie Regulaminu Rady Inwestorów.

Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

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



**8. Opis zasad określających sposób zwoływania Zgromadzenia Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa [www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl), nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10 (dziesięć) % wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać w szczególności porządek obrad Zgromadzenia Inwestorów. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternaście) dni od dnia zgłoszenia, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników Funduszu występujących z żądaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Funduszu i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Informacje zamieszczone na powyższej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać w terminie czterech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.

Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku posiadaczy Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku, są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w zgromadzeniu. Towarzystwo blokuje Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika w Ewidencji Uczestników do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 roku i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 roku zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – są uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia, a w przypadku braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowią inaczej.

Uchwały w sprawie przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, emisji obligacji oraz zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy o Funduszach są podjęte, jeżeli głosy za przekształceniem, emisją obligacji lub zmianą Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Uczestnik Zgromadzenia Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Zgromadzeniu Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie, których zezwalają przepisy prawa.

Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.

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

Nie dotyczy.

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

Nie istnieją tego typu regulacje.

## ISTOTNE UMOWY

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Fundusz lub Towarzystwo dotyczące Funduszu w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Funduszu na Datę Prospektu.

### 1. Umowy operacyjne

#### ***Umowa o utworzenie i administrowanie Funduszu zawarta pomiędzy Towarzystwem a Firmą Inwestycyjną („Umowa o Administrowanie”)***

Umowa o Administrowanie została zawarta w dniu 13 października 2017 roku.

Przedmiotem Umowy o Administrowanie jest ustalenie zasad współpracy pomiędzy Towarzystwem a Firmą Inwestycyjną w zakresie:

- utworzenia Funduszu i przeprowadzenie emisji Certyfikatów serii A na zasadach określonych w Umowie o Administrowanie, warunkach emisji Certyfikatów oraz Statucie Funduszu;
- przeprowadzenie kolejnych emisji Certyfikatów na zasadach określonych w Umowie o Administrowanie, warunkach emisji Certyfikatów oraz Statucie Funduszu;
- bieżącej administracji i zarządzania Funduszem, na zasadach określonych w Umowie o Administrowanie oraz Statucie Funduszu;
- ustalenia możliwości zlecenia Firmie Inwestycyjnej zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
- ustalenie zasad współpracy w zakresie bieżącego zarządzania oraz administracji Funduszem, w tym dystrybucji Certyfikatów oraz ewentualnego sporządzania opracowań i analiz przez Firmę Inwestycyjną;
- ustalenie zasad współpracy w zakresie zmian organizacyjnych i prawnych dotyczących Funduszu jako emitującego Certyfikaty w drodze oferty publicznej.

W ramach realizacji przedmiotu Umowy o Administrowanie, w związku z tworzeniem Funduszu, Towarzystwo zobowiązało się do:

- uchwalenia w formie aktu notarialnego Statutu w brzmieniu ustalonym z Firmą Inwestycyjną;
- sporządzenia warunków emisji Certyfikatów w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną;
- sporządzenia innych dokumentów, których sporządzenie jest niezbędne do utworzenia Funduszu,
- doprowadzenia do prawomocnego wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez sąd rejestrowy;
- powiadomienia KNF o zamiarze rozszerzenia działalności Towarzystwa w zakresie utworzenia Funduszu;
- zawiadomienia KNF o utworzeniu Funduszu niezwłocznie po jego wpisaniu do rejestru funduszy inwestycyjnych w sposób przewidziany art. 15 ust. 7 Ustawy o Funduszach;
- bieżącego zarządzania oraz administracji Funduszem;
- zawarcia umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu z podmiotem zarządzającym, o ile spełnione zostaną przesłanki wskazane w Umowie o Administrowanie.

Towarzystwo zobowiązało się do powierzenia Firmie Inwestycyjnej zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, pod warunkiem spełnienia przez Firmę Inwestycyjną szczegółowych przesłanek określonych w Umowie o Administrowanie.

Firma Inwestycyjna zobowiązała się względem Towarzystwa:

- zwrócić Towarzystwu równowartość wszelkich kar, nałożonych przez KNF bądź inne organy państwowe oraz dokonać na rzecz Towarzystwa zwrotu niezbędnych kosztów i wydatków (w tym kosztów obsługi prawnej) oraz niezbędnych opłat związanych z postępowaniami cywilnymi i administracyjnymi poniesionych przez Towarzystwo w wyniku postępowań wszczętych przez

KNF bądź inne organy państwowe lub jakiegokolwiek osoby trzecie, a będących następstwem działań lub zaniechań Firmy Inwestycyjnej stojących w sprzeczności z zobowiązaniami Firmy Inwestycyjnej wynikającymi z Umowy o Administrowanie i pozostających w związku przyczynowym z tymi działaniami lub zaniechaniami;

- zwolnić Towarzystwo z odpowiedzialności względem osób trzecich, w tym w szczególności względem Uczestników, oraz zapłacić na rzecz Towarzystwa kwoty szkód, należności, roszczeń, niezbędnych kosztów i wydatków (w tym kosztów obsługi prawnej) oraz niezbędnych opłat związanych z cywilnymi postępowaniami powstałych w związku z taką odpowiedzialnością, należnych od Towarzystwa w wyniku postępowań wszczętych przez osoby trzecie, w tym w szczególności przez Uczestników, o ile odpowiedzialność jest następstwem działań lub zaniechań Firmy Inwestycyjnej i pozostających w związku przyczynowym z tymi działaniami lub zaniechaniami;
- zwolnić Towarzystwo z odpowiedzialności względem osób trzecich, w tym w szczególności względem Uczestników, oraz zapłacić na rzecz Towarzystwa kwoty szkód, należności, roszczeń, niezbędnych kosztów i wydatków (w tym kosztów obsługi prawnej) oraz niezbędnych opłat związanych z cywilnymi postępowaniami powstałych w związku z taką odpowiedzialnością, należnych od Towarzystwa w wyniku postępowań wszczętych przez osoby trzecie, w tym w szczególności przez Uczestników, o ile odpowiedzialność jest następstwem działań lub zaniechań Firmy Inwestycyjnej i pozostających w związku przyczynowym z tymi działaniami lub zaniechaniami.

Za każdy miesiąc kalendarzowy poczynwszy od dnia otwarcia ksiąg Funduszu, Towarzystwu przysługuje wynagrodzenie za zarządzanie i administrowanie Funduszem. Wysokość, zasady i warunki wynagrodzenia zostały szczegółowo opisane w Umowie o Administrowanie.

W sytuacji zawarcia z Firmą Inwestycyjną umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej będzie zgodne z warunkami opisanymi w Umowie o Administrowanie.

Umowa o Administrowanie była aneksowana 3-krotnie, tj. w dniu: 5 lutego 2018 roku, 7 marca 2019 roku oraz 3 kwietnia 2020 roku – w zakresie warunków wynagrodzenia Towarzystwa.

***Umowa o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawarta pomiędzy Towarzystwem a Firmą Inwestycyjną („Umowa o Powierzenie”)***

Umowa o Powierzenie została zawarta w dniu 5 lutego 2018 roku.

Na podstawie Umowy o Powierzenie, Towarzystwo zleciło Firmie Inwestycyjnej odpłatne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zgodnie z art. 46 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach.

Firma Inwestycyjna zobowiązała się, że będzie działała z zachowaniem najwyższej zawodowej staranności, z poszanowaniem zasad uczciwego obrotu, w najlepiej pojętym interesie Funduszu i Uczestników, a także w sposób zapewniający maksymalizację korzyści oraz minimalizację ryzyka, jakie jest związane z wykonywaniem Umowy o Powierzenie.

Wykonując Umowę o Powierzenie, Firma Inwestycyjna powstrzyma się od wszelkich zachowań, które mogłyby niekorzystnie wpłynąć na interesy Funduszu lub Uczestników.

W ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Firma Inwestycyjna:

- dokonuje wszelkich czynności o charakterze faktycznym i prawnym związanych z nabyciem praw majątkowych stanowiących portfel inwestycyjny Funduszu;
- reprezentuje Fundusz przy czynnościach związanych z realizacją decyzji inwestycyjnych oraz wykonywania praw z instrumentów finansowych;
- dokonuje analiz rynkowych i wyszukuje aktywa, które mogą zostać nabyte przez Fundusz lub/i spółki portfelowe, zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu określonymi w Statucie Funduszu;
- przeprowadza analizę przed inwestycyjną aktywów, które mogą zostać nabyte przez Fundusz lub/i spółki portfelowe;

- przygotowuje i prezentuje okresowe raporty z działalności dla uczestników Funduszu oraz Towarzystwa.

Świadczenie przez Firmę Inwestycyjną usług, o których mowa powyżej, dokonywane będzie zgodnie z Umową o Powierzenie i procedurami stanowiącymi dokument zawierający zbiór zasad i procedur stosowanych w działalności Firmy Inwestycyjnej. Zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu będzie odbywało się na warunkach określonych w Umowie o Powierzenie, Ustawie o Funduszach oraz Statucie Funduszu.

W ramach świadczenia usług określonych w Umowie o Powierzenie w zakresie współpracy z Towarzystwem, Firma Inwestycyjna, w szczególności, będzie zobowiązana do:

- utrzymywania stałych roboczych kontaktów z Zarządem;
- opracowania i przedstawiania, w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia zakończenia każdego kwartału, raportów przeznaczonych dla Towarzystwa zawierających informacje o:
  - działaniach i wynikach tych działań podjętych przez Firmę Inwestycyjną;
  - istotnych wydarzeniach mających miejsce w odniesieniu do portfela inwestycyjnego Funduszu;
  - udzielania Towarzystwu wszelkich informacji wskazanych w przywołanej procedurze, niezbędnych do dokonywania wyceny portfela inwestycyjnego Funduszem w okresach uzgodnionych z Towarzystwem.

Fundusz, w którego imieniu działa Towarzystwo, zobowiązany jest do udzielenia Firmie Inwestycyjnej pełnomocnictw koniecznych do prawidłowej realizacji jego obowiązków wynikających z Umowy o Powierzenie, w tym do zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Towarzystwo uprawnione jest do prowadzenia kontroli Firmy Inwestycyjnej w zakresie wykonywania Umowy o Powierzenie.

Za świadczenie usług określonych w Umowie o Powierzenie, Firma Inwestycyjna będzie otrzymywać wynagrodzenie szczegółowo określone w Umowie o Powierzenie.

Umowa o Powierzenie została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa o Powierzenie była aneksowana w dniu 7 marca 2020 roku w zakresie warunków wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej.

***Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawarta pomiędzy Funduszem a ING Bank Śląski S.A.***

Umowa z Depozytariuszem została zawarta w dniu 20 października 2017 roku. Umowa z Depozytariuszem została szczegółowo opisana w rozdziale *Depozytariusz* w punkcie *Obowiązki Depozytariusza, Funduszu oraz Towarzystwa wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu*.

## **2. Umowy dystrybucyjne**

***Umowa ramowa o pośredniczenie w oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych zawarta pomiędzy Towarzystwem a Firmą Inwestycyjną („Umowa Ramowa Pośrednictwa”)***

Umowa Ramowa Pośrednictwa została zawarta w dniu 16 października 2015 roku.

Na podstawie Umowy Ramowej Pośrednictwa Towarzystwo zleciło Firmie Inwestycyjnej pośredniczenie w prowadzeniu zapisów na Certyfikaty, zgodnie z przepisami prawa, na warunkach określonych w Statucie Funduszu, warunkach emisji Certyfikatów oraz w Umowie Ramowej Pośrednictwa.

Zgodnie z Umową Ramową Pośrednictwa, pośredniczenie w prowadzeniu zapisów na Certyfikaty, z zastrzeżeniem ich niepublicznego charakteru, polega na:

- oferowaniu klientom możliwości składania zapisów na Certyfikaty, poprzez doręczanie im propozycji nabycia Certyfikatów wraz z warunkami ich emisji;
- udostępnianiu klientom Statutu Funduszu, we wszystkich miejscach przyjmowania zapisów na Certyfikaty;

- udostępnianiu klientom informacji o Funduszu i Towarzystwie szczegółowo określonych w Umowie Ramowej Pośrednictwa;
- przyjmowaniu od klientów zapisów na Certyfikaty;
- niezwłocznego zgłaszania Towarzystwu potrzeby dostarczania odpowiedniej liczby druków, materiałów reklamowych i informacyjnych oraz innych materiałów niezbędnych do pełnej i prawidłowej obsługi klientów w zakresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty;
- dystrybuowania w punktach obsługi klienta otrzymywanych od Towarzystwa materiałów reklamowych i informacyjnych, oraz innych materiałów niezbędnych do pełnej i prawidłowej obsługi klienta w zakresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty.

W ramach Umowy Ramowej Pośrednictwa Firma Inwestycyjna zobowiązała się także do obsługi administracyjnej i technicznej korespondencji pomiędzy Towarzystwem a Uczestnikami.

Wykonując czynności, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna działa zgodnie ze Statutem Funduszu, warunkami emisji Certyfikatów oraz procedurami operacyjnymi określającymi szczegółowo techniczne aspekty współpracy stron Umowy Ramowej Pośrednictwa.

Towarzystwo zobowiązane jest do:

- sporządzenia i udostępnienia Firmie Inwestycyjnej wzoru propozycji nabycia Certyfikatów oraz wzoru formularza zapisu na Certyfikaty;
- szkolenia pracowników Firmy Inwestycyjnej w zakresie zasad wykonywania zlecenia objętego Umową Ramową Pośrednictwa;
- dostarczenia Firmie Inwestycyjnej aktualnych dokumentów: Statutu Funduszu i warunków emisji Certyfikatów, w terminie, najpóźniej na 3 dni przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Certyfikatów, a w przypadku ich zmiany, najpóźniej na 1 dzień roboczy przed dniem wejścia w życie zmian;
- dostarczenia druków związanych z obsługą klientów, materiałów reklamowych i informacyjnych, oraz innych materiałów niezbędnych do pełnej i prawidłowej obsługi klienta zgodnie z warunkami, bezpośrednio do siedziby Firmy Inwestycyjnej, w formie pisemnej lub elektronicznej,
- zapewnienia uczestnictwa przedstawicieli Towarzystwa w spotkaniach polegających na przyjmowaniu od klientów zapisów na Certyfikaty;
- przekazywania Firmie Inwestycyjnej raportów określonych w Umowie Ramowej Pośrednictwa, w sposób i terminach w niej określonych;
- ponoszenia kosztów promocji i reklamy Funduszy.

Wysokość, zasady obliczania i wypłata wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej zostały szczegółowo określona w Umowie Ramowej Pośrednictwa. W zakresie pośrednictwa w prowadzeniu zapisów na Certyfikaty Funduszu, Firmie Inwestycyjnej przysługuje wyłącznie wynagrodzenie w wysokości faktycznie pobranej przez Towarzystwo opłaty dystrybucyjnej oraz opłaty za wykupienie Certyfikatów, przypadających na Certyfikaty Inwestycyjne klientów Firmy Inwestycyjnej. Okresem rozliczeniowym dla wskazanego wynagrodzenia jest miesiąc kalendarzowy. Opłata za wydanie Certyfikatu klientowi zawsze będzie należna Firmie Inwestycyjnej.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, nie dłuższy jednak niż do dnia otwarcia likwidacji Funduszu.

Umowa Ramowa Pośrednictwa była aneksowana 5-krotnie, tj. w dniu:

- 2 stycznia 2017 roku – w zakresie warunków wynagrodzenia;
- 9 stycznia 2017 roku – w zakresie zasad zapłaty wynagrodzenia;
- 13 października 2017 roku – w zakresie warunków wynagrodzenia;
- 5 lutego 2018 roku – w zakresie warunków wynagrodzenia;
- 26 sierpnia 2018 roku – w zakresie zmiany definicji oraz warunków wynagrodzenia.

### **3. Umowy z agentem emisji**

#### ***Umowa o świadczenie usługi Agenta Emisji i Sponsora Emisji dotycząca Certyfikatów serii W zawarta pomiędzy Funduszem a Firmą Inwestycyjną („Umowa Agenta i Sponsora Emisji 1”)***

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 1 została zawarta w dniu 6 sierpnia 2019 roku.

Na podstawie Umowy Agenta i Sponsora Emisji 1, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- pełnienia funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii W;
- pełnienia funkcji sponsora emisji dla Certyfikatów serii W:
  - dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 1 w zakresie usług agenta emisji przekaże Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów serii W wskazując na liście numery rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów serii W — dyspozycje deponowania do wykonania w terminie 3 dni roboczych od rejestracji Certyfikatów serii W w KDPW;
  - dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 1 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów serii W przekaże Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów serii W nie wskazując na liście numeru rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów serii W;
  - dla których Firma Inwestycyjna będzie zobowiązana do prowadzenia rejestru sponsora w celu doprowadzenia do rejestracji Certyfikatów serii W w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 1 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów serii W, tj. w sytuacji, jeżeli na podstawie przekazanych danych, z przyczyn nieleżących po stronie Firmy Inwestycyjnej, tj. dotyczących w szczególności błędów w numerach rachunków papierów wartościowych podmiotów, którym przydzielono Certyfikaty serii W, których nie uda się sprostować w terminie 5 dni roboczych od dnia stwierdzenia wystąpienia błędów przez Firmę Inwestycyjną, nie będzie możliwe zdeponowanie całości lub części instrumentów na rachunkach papierów wartościowych nabywców Certyfikatów serii W i w związku z tym, w celu doprowadzenia do zarejestrowania Certyfikatów serii W w depozycie.

W celu wykonania obowiązków agenta emisji dla Certyfikatów serii W, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się w do:

- weryfikacji spełniania przez Fundusz wymogów dotyczących emisji Certyfikatów serii W, wynikających z przepisów prawa;
- weryfikacji zgodności działań Fundusz z wymogami dotyczącymi oferowania Certyfikatów serii W, wynikającymi z przepisów prawa;
- weryfikacji spełniania przez Certyfikaty serii W oraz przez Fundusz warunków rejestracji w depozycie papierów wartościowych określonych w Regulaminie KDPW i Szczegółowych Zasadach Działania KDPW;
- utworzenia ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów serii W oraz przekazywanie na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach serii W zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, o ile klient będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach;
- czynności pośredniczących w zawieraniu przez Fundusz umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów serii W w depozycie, w szczególności udzielanie Funduszowi niezbędnej pomocy w zakresie ustalenia i przygotowania dokumentacji niezbędnej do zawarcia tej umowy;
- reprezentowania Funduszu wobec KDPW w zakresie zawarcia umowy o rejestrację Certyfikatów serii W w KDPW, a także w zakresie doprowadzenia do zarejestrowania instrumentów finansowych w depozycie prowadzonym przez KDPW;
- doprowadzenia do przeniesienia Certyfikatów serii W z konta ewidencyjnego otwartego dla Firmy Inwestycyjnej w związku z wykonywaniem przez nią funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii

W, na odpowiednie konta ewidencyjne prowadzone dla Firmy Inwestycyjnej lub na rzecz innych uczestników KDPW w odpowiednich typach uczestnictwa, które to podmioty prowadzą rachunki papierów wartościowych właścicieli Certyfikatów serii W;

- doprowadzenia do wydania Certyfikatów serii W uprawnionym inwestorom w formie zapisów na ich rachunkach papierów wartościowych lub za pośrednictwem rachunków zbiorczych.

W celu wykonania obowiązków sponsora emisji dla Certyfikatów serii W, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- założenia i prowadzenia rejestru sponsora emisji Certyfikatów serii W zgodnie z regulacjami KDPW i przepisami prawa;
- prowadzenia aktualizacji danych właścicieli Certyfikatów serii W uwidocznionych w rejestrze sponsora emisji;
- wystawiania świadectw depozytowych osobom, których Certyfikaty serii W zapisane są na rachunku sponsora emisji, a w przypadku zniszczenia lub zagubienia, wystawianie posiadaczom instrumentów na ich wniosek, duplikatów świadectw depozytowych, potwierdzających zdeponowanie Certyfikatów serii W w rejestrze sponsora emisji;
- dokonywania przeniesienia Certyfikatów serii W na rachunki papierów wartościowych w poszczególnych firmach inwestycyjnych lub bankach na podstawie dyspozycji deponowania składanych przez posiadaczy Certyfikatów serii W;
- pośredniczenia w realizacji wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów serii W zapisanych w rejestrze sponsora emisji, w tym przyjmowanie żądań (dyspozycji) wykupienia i ich przekazywanie KDPW na zasadach określonych w regulacjach KDPW;
- dokonywania przelewów środków pieniężnych pochodzących z wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów serii W przez Fundusz na rachunki bankowe właścicieli podane w żądaniu wykupu;
- rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii W będących następstwem zdarzeń lub czynności prawnych innych aniżeli transakcje sprzedaży Certyfikatów serii W lub czynności prawne o podobnym do sprzedaży charakterze, tj. w szczególności na podstawie prawomocnych orzeczeń sądowych, w tym w szczególności stwierdzających nabycie spadku, podział majątku itp.;
- przekazywania na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach serii W zapisanych w rejestrze sponsora, o ile Fundusz będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym Certyfikatów serii W zapisanych w rejestrze sponsora, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Firma Inwestycyjna zobowiązała się także wykonywać obowiązki nałożone na Firmę Inwestycyjną jako sponsora emisji przez regulacje KDPW lub przepisy prawa, w tym w szczególności obowiązki płatnika podatku dochodowego w przypadkach, w których obowiązujące przepisy prawa nakładają lub będą nakładać te obowiązki na sponsora emisji, a w przypadku rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii W także obowiązki instytucji obowiązanej w rozumieniu Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu oraz administratora danych w rozumieniu RODO.

Firma Inwestycyjna zobowiązuje się wykonywać obowiązki określone w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 1 w sposób rzetelny i niezależny, z zachowaniem należytej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej przez niego działalności.

Firma Inwestycyjna za wykonanie usług objętych Umową Agenta i Sponsora Emisji 1 otrzymuje wynagrodzenie w wysokości i na warunkach szczegółowo określonych w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 1.

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 1 została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy.

***Umowa o świadczenie usługi Agenta Emisji i Sponsora Emisji dotycząca Certyfikatów serii X zawarta pomiędzy Funduszem a Firmą Inwestycyjną („Umowa Agenta i Sponsora Emisji 2”)***

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 2 została zawarta w dniu 4 września 2019 roku.



Na podstawie Umowy Agenta i Sponsora Emisji 2, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- pełnienia funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii X;
- pełnienia funkcji sponsora emisji dla Certyfikatów serii X:
  - dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 2 w zakresie usług agenta emisji przekaże Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów serii X wskazując na liście numery rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów serii X — dyspozycje deponowania do wykonania w terminie 3 dni roboczych od rejestracji Certyfikatów serii X w KDPW;
  - dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 2 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów serii X przekaże Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów serii X nie wskazując na liście numeru rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów serii X;
  - dla których Firma Inwestycyjna będzie zobowiązana do prowadzenia rejestru sponsora w celu doprowadzenia do rejestracji Certyfikatów serii X w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 2 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów serii X, tj. w sytuacji, jeżeli na podstawie przekazanych danych, z przyczyn nieleżących po stronie Firmy Inwestycyjnej, tj. dotyczących w szczególności błędów w numerach rachunków papierów wartościowych podmiotów, którym przydzielono Certyfikaty serii X, których nie uda się sprostować w terminie 5 dni roboczych od dnia stwierdzenia wystąpienia błędów przez Firmę Inwestycyjną, nie będzie możliwe zdeponowanie całości lub części instrumentów na rachunkach papierów wartościowych nabywców Certyfikatów serii X i w związku z tym, w celu doprowadzenia do zarejestrowania Certyfikatów serii X w depozycie.

W celu wykonania obowiązków agenta emisji dla Certyfikatów serii X, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się w do:

- weryfikacji spełniania przez Fundusz wymogów dotyczących emisji Certyfikatów serii X, wynikających z przepisów prawa;
- weryfikacji zgodności działań Fundusz z wymogami dotyczącymi oferowania Certyfikatów serii X, wynikającymi z przepisów prawa;
- weryfikacji spełniania przez Certyfikaty serii X oraz przez Fundusz warunków rejestracji w depozycie papierów wartościowych określonych w Regulaminie KDPW i Szczegółowych Zasadach Działania KDPW;
- utworzenia ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów serii X oraz przekazywanie na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach serii X zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, o ile klient będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach;
- czynności pośredniczących w zawieraniu przez Fundusz umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów serii X w depozycie, w szczególności udzielanie Funduszowi niezbędnej pomocy w zakresie ustalenia i przygotowania dokumentacji niezbędnej do zawarcia tej umowy;
- reprezentowania Funduszu wobec KDPW w zakresie zawarcia umowy o rejestrację Certyfikatów serii X w KDPW, a także w zakresie doprowadzenia do zarejestrowania instrumentów finansowych w depozycie prowadzonym przez KDPW;
- doprowadzenia do przeniesienia Certyfikatów serii X z konta ewidencyjnego otwartego dla Firmy Inwestycyjnej w związku z wykonywaniem przez nią funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii X, na odpowiednie konta ewidencyjne prowadzone dla Firmy Inwestycyjnej lub na rzecz innych uczestników KDPW w odpowiednich typach uczestnictwa, które to podmioty prowadzą rachunki papierów wartościowych właścicieli Certyfikatów serii X;
- doprowadzenia do wydania Certyfikatów serii X uprawnionym inwestorom w formie zapisów na ich rachunkach papierów wartościowych lub za pośrednictwem rachunków zbiorczych.

W celu wykonania obowiązków sponsora emisji dla Certyfikatów serii X, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- założenia i prowadzenia rejestru sponsora emisji Certyfikatów serii X zgodnie z regulacjami KDPW i przepisami prawa;
- prowadzenia aktualizacji danych właścicieli Certyfikatów serii X uwidocznionych w rejestrze sponsora emisji;
- wystawiania świadectw depozytowych osobom, których Certyfikaty serii X zapisane są na rachunku sponsora emisji, a w przypadku zniszczenia lub zagubienia, wystawianie posiadaczom instrumentów na ich wniosek, duplikatów świadectw depozytowych, potwierdzających zdeponowanie Certyfikatów serii X w rejestrze sponsora emisji;
- dokonywania przeniesienia Certyfikatów serii X na rachunki papierów wartościowych w poszczególnych firmach inwestycyjnych lub bankach na podstawie dyspozycji deponowania składanych przez posiadaczy Certyfikatów serii X;
- pośredniczenia w realizacji wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów serii X zapisanych w rejestrze sponsora emisji, w tym przyjmowanie żądań (dyspozycji) wykupienia i ich przekazywanie KDPW na zasadach określonych w regulacjach KDPW;
- dokonywania przelewów środków pieniężnych pochodzących z wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów serii X przez Fundusz na rachunki bankowe właścicieli podane w żądaniu wykupu;
- rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii X będących następstwem zdarzeń lub czynności prawnych innych aniżeli transakcje sprzedaży Certyfikatów serii X lub czynności prawne o podobnym do sprzedaży charakterze, tj. w szczególności na podstawie prawomocnych orzeczeń sądowych, w tym w szczególności stwierdzających nabycie spadku, podział majątku itp.;
- przekazywania na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach serii X zapisanych w rejestrze sponsora, o ile Fundusz będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym Certyfikatów serii X zapisanych w rejestrze sponsora, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Firma Inwestycyjna zobowiązała się także wykonywać obowiązki nałożone na Firmę Inwestycyjną jako sponsora emisji przez regulacje KDPW lub przepisy prawa, w tym w szczególności obowiązki płatnika podatku dochodowego w przypadkach, w których obowiązujące przepisy prawa nakładają lub będą nakładać te obowiązki na sponsora emisji, a w przypadku rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii X także obowiązki instytucji obowiązanej w rozumieniu Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu oraz administratora danych w rozumieniu RODO.

Firma Inwestycyjna zobowiązuje się wykonywać obowiązki określone w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 2 w sposób rzetelny i niezależny, z zachowaniem należytej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej przez niego działalności.

Firma Inwestycyjna za wykonanie usług objętych Umową Agenta i Sponsora Emisji 2 otrzymuje wynagrodzenie w wysokości i na warunkach szczegółowo określonych w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 2.

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 2 została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy.

***Umowa o świadczenie usługi Agenta Emisji i Sponsora Emisji dotycząca Certyfikatów serii Y zawarta pomiędzy Funduszem a Firmą Inwestycyjną („Umowa Agenta i Sponsora Emisji 3”)***

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 3 została zawarta w dniu 3 października 2019 roku.

Na podstawie Umowy Agenta i Sponsora Emisji 3, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- pełnienia funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii Y;
- pełnienia funkcji sponsora emisji dla Certyfikatów serii Y;

- dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 3 w zakresie usług agenta emisji przekaże Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów serii Y wskazując na liście numery rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów serii Y — dyspozycje deponowania do wykonania w terminie 3 dni roboczych od rejestracji Certyfikatów serii Y w KDPW;
- dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 3 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów serii Y przekaże Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów serii Y nie wskazując na liście numeru rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów serii Y;
- dla których Firma Inwestycyjna będzie zobowiązana do prowadzenia rejestru sponsora w celu doprowadzenia do rejestracji Certyfikatów serii Y w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 3 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów serii Y, tj. w sytuacji, jeżeli na podstawie przekazanych danych, z przyczyn nieleżących po stronie Firmy Inwestycyjnej, tj. dotyczących w szczególności błędów w numerach rachunków papierów wartościowych podmiotów, którym przydzielono Certyfikaty serii Y, których nie uda się sprostować w terminie 5 dni roboczych od dnia stwierdzenia wystąpienia błędów przez Firmę Inwestycyjną, nie będzie możliwe zdeponowanie całości lub części instrumentów na rachunkach papierów wartościowych nabywców Certyfikatów serii Y i w związku z tym, w celu doprowadzenia do zarejestrowania Certyfikatów serii Y w depozycie.

W celu wykonania obowiązków agenta emisji dla Certyfikatów serii Y, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się w do:

- weryfikacji spełniania przez Fundusz wymogów dotyczących emisji Certyfikatów serii Y, wynikających z przepisów prawa;
- weryfikacji zgodności działań Funduszu z wymogami dotyczącymi oferowania Certyfikatów serii Y, wynikającymi z przepisów prawa;
- weryfikacji spełniania przez Certyfikaty serii Y oraz przez Fundusz warunków rejestracji w depozycie papierów wartościowych określonych w Regulaminie KDPW i Szczegółowych Zasadach Działania KDPW;
- utworzenia ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów serii Y oraz przekazywanie na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach serii Y zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, o ile klient będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach;
- czynności pośredniczących w zawieraniu przez Fundusz umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów serii Y w depozycie, w szczególności udzielanie Funduszowi niezbędnej pomocy w zakresie ustalenia i przygotowania dokumentacji niezbędnej do zawarcia tej umowy;
- reprezentowania Funduszu wobec KDPW w zakresie zawarcia umowy o rejestrację Certyfikatów serii Y w KDPW, a także w zakresie doprowadzenia do zarejestrowania instrumentów finansowych w depozycie prowadzonym przez KDPW;
- doprowadzenia do przeniesienia Certyfikatów serii Y z konta ewidencyjnego otwartego dla Firmy Inwestycyjnej w związku z wykonywaniem przez nią funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii Y, na odpowiednie konta ewidencyjne prowadzone dla Firmy Inwestycyjnej lub na rzecz innych uczestników KDPW w odpowiednich typach uczestnictwa, które to podmioty prowadzą rachunki papierów wartościowych właścicieli Certyfikatów serii Y;
- doprowadzenia do wydania Certyfikatów serii Y uprawnionym inwestorom w formie zapisów na ich rachunkach papierów wartościowych lub za pośrednictwem rachunków zbiorczych.

W celu wykonania obowiązków sponsora emisji dla Certyfikatów serii Y, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- założenia i prowadzenia rejestru sponsora emisji Certyfikatów serii Y zgodnie z regulacjami KDPW i przepisami prawa;

- prowadzenia aktualizacji danych właścicieli Certyfikatów serii Y uwidoczniionych w rejestrze sponsora emisji;
- wystawiania świadectw depozytowych osobom, których Certyfikaty serii Y zapisane są na rachunku sponsora emisji, a w przypadku zniszczenia lub zagubienia, wystawianie posiadaczom instrumentów na ich wniosek, duplikatów świadectw depozytowych, potwierdzających zdeponowanie Certyfikatów serii Y w rejestrze sponsora emisji;
- dokonywania przeniesienia Certyfikatów serii Y na rachunki papierów wartościowych w poszczególnych firmach inwestycyjnych lub bankach na podstawie dyspozycji deponowania składanych przez posiadaczy Certyfikatów serii Y;
- pośredniczenia w realizacji wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów serii Y zapisanych w rejestrze sponsora emisji, w tym przyjmowanie żądań (dyspozycji) wykupienia i ich przekazywanie KDPW na zasadach określonych w regulacjach KDPW;
- dokonywania przelewów środków pieniężnych pochodzących z wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów serii Y przez Fundusz na rachunki bankowe właścicieli podane w żądaniu wykupu;
- rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii Y będących następstwem zdarzeń lub czynności prawnych innych aniżeli transakcje sprzedaży Certyfikatów serii Y lub czynności prawne o podobnym do sprzedaży charakterze, tj. w szczególności na podstawie prawomocnych orzeczeń sądowych, w tym w szczególności stwierdzających nabycie spadku, podział majątku itp.;
- przekazywania na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach serii Y zapisanych w rejestrze sponsora, o ile Fundusz będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym Certyfikatów serii Y zapisanych w rejestrze sponsora, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Firma Inwestycyjna zobowiązała się także wykonywać obowiązki nałożone na Firmę Inwestycyjną jako sponsora emisji przez regulacje KDPW lub przepisy prawa, w tym w szczególności obowiązki płatnika podatku dochodowego w przypadkach, w których obowiązujące przepisy prawa nakładają lub będą nakładać te obowiązki na sponsora emisji, a w przypadku rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii Y także obowiązki instytucji obowiązanej w rozumieniu Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu oraz administratora danych w rozumieniu RODO.

Firma Inwestycyjna zobowiązuje się wykonywać obowiązki określone w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 3 w sposób rzetelny i niezależny, z zachowaniem należytej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej przez niego działalności.

Firma Inwestycyjna za wykonanie usług objętych Umową Agenta i Sponsora Emisji 3 otrzymuje wynagrodzenie w wysokości i na warunkach szczegółowo określonych w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 3.

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 3 została zawarta na czas wykonania przedmiotu umowy.

***Umowa o świadczenie usługi Agenta Emisji i Sponsora Emisji dotycząca Certyfikatów serii Z i kolejnych zawarta pomiędzy Funduszem a Firmą Inwestycyjną („Umowa Agenta i Sponsora Emisji 4”)***

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 4 została zawarta w dniu 4 listopada 2019 roku.

Na podstawie Umowy Agenta i Sponsora Emisji 4, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- pełnienia funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii Z i kolejnych;
- pełnienia funkcji sponsora emisji dla Certyfikatów serii Z i kolejnych:
  - dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 4 w zakresie usług agenta emisji przekaże Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów począwszy od serii Z wskazując na liście numery rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów począwszy od serii Z — dyspozycje deponowania do wykonania w terminie 3 dni roboczych od rejestracji Certyfikatów począwszy od serii Z w KDPW;

- dla których Fundusz w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 4 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów począwszy od serii Z prześle Firmie Inwestycyjnej listę nabywców Certyfikatów począwszy od serii Z nie wskazując na liście numeru rachunku papierów wartościowych do deponowania Certyfikatów począwszy od serii Z;
- dla których Firma Inwestycyjna będzie zobowiązana do prowadzenia rejestru sponsora w celu doprowadzenia do rejestracji Certyfikatów serii Z i kolejnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW w wykonaniu Umowy Agenta i Sponsora Emisji 4 w zakresie usług agenta emisji Certyfikatów począwszy od serii Z, tj. w sytuacji, jeżeli na podstawie przekazanych danych, z przyczyn nieleżących po stronie Firmy Inwestycyjnej, tj. dotyczących w szczególności błędów w numerach rachunków papierów wartościowych podmiotów, którym przydzielono Certyfikaty począwszy od serii Z, których nie uda się sprostować w terminie 5 dni roboczych od dnia stwierdzenia wystąpienia błędów przez Firmę Inwestycyjną, nie będzie możliwe zdeponowanie całości lub części instrumentów na rachunkach papierów wartościowych nabywców Certyfikatów począwszy od serii Z i w związku z tym, w celu doprowadzenia do zarejestrowania Certyfikatów serii Z i kolejnych w depozycie.

W celu wykonania obowiązków agenta emisji dla Certyfikatów serii Z i kolejnych, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się w do:

- weryfikacji spełniania przez Fundusz wymogów dotyczących Certyfikatów począwszy od serii Z, wynikających z przepisów prawa;
- weryfikacji zgodności działań Funduszu z wymogami dotyczącymi oferowania Certyfikatów począwszy od serii Z, wynikającymi z przepisów prawa;
- weryfikacji spełniania przez Certyfikaty począwszy od serii Z oraz przez Fundusz warunków rejestracji w depozycie papierów wartościowych określonych w Regulaminie KDPW i Szczegółowych Zasadach Działania KDPW;
- utworzenia ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów serii Z i kolejnych oraz przekazywanie na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach serii Z i kolejnych zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, o ile klient będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych zapisanych w ewidencji, o której mowa powyżej, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach;
- podjęcia czynności pośredniczących w zawieraniu przez Fundusz umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów począwszy od serii Z w depozycie, w szczególności udzielanie Funduszowi niezbędnej pomocy w zakresie ustalenia i przygotowania dokumentacji niezbędnej do zawarcia tej umowy;
- reprezentowania Funduszu wobec KDPW w zakresie zawarcia umowy o rejestrację Certyfikatów począwszy od serii Z w KDPW, a także w zakresie doprowadzenia do zarejestrowania instrumentów finansowych w depozycie prowadzonym przez KDPW;
- doprowadzenia do przeniesienia Certyfikatów serii Z i kolejnych z konta ewidencyjnego otwartego dla Firmy Inwestycyjnej w związku z wykonywaniem przez nią funkcji agenta emisji dla Certyfikatów serii Z i kolejnych, na odpowiednie konta ewidencyjne prowadzone dla Firmy Inwestycyjnej lub na rzecz innych uczestników KDPW w odpowiednich typach uczestnictwa, które to podmioty prowadzą rachunki papierów wartościowych właścicieli Certyfikatów począwszy od serii Z;
- doprowadzenia do wydania Certyfikatów począwszy od serii Z uprawnionym inwestorom w formie zapisów na ich rachunkach papierów wartościowych lub za pośrednictwem rachunków zbiorczych.

W celu wykonania obowiązków sponsora emisji dla Certyfikatów serii Z i kolejnych, o których mowa powyżej, Firma Inwestycyjna zobowiązała się do:

- założenia i prowadzenia rejestru sponsora emisji Certyfikatów począwszy od serii Z zgodnie z regulacjami KDPW i przepisami prawa;

- prowadzenia aktualizacji danych właścicieli Certyfikatów począwszy od serii Z uwidocznionych w rejestrze sponsora emisji;
- wystawiania świadectw depozytowych osobom, których Certyfikaty począwszy od serii Z zapisane są na rachunku sponsora emisji, a w przypadku zniszczenia lub zagubienia, wystawianie posiadaczom instrumentów na ich wniosek, duplikatów świadectw depozytowych, potwierdzających zdeponowanie Certyfikatów począwszy od serii Z w rejestrze sponsora emisji;
- dokonywania przeniesienia Certyfikatów począwszy od serii Z na rachunki papierów wartościowych w poszczególnych firmach inwestycyjnych lub bankach na podstawie dyspozycji zdeponowania składanych przez posiadaczy Certyfikatów począwszy od serii Z;
- pośredniczenia w realizacji wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów począwszy od serii Z zapisanych w rejestrze sponsora emisji, w tym przyjmowanie żądań (dyspozycji) wykupienia i ich przekazywanie KDPW na zasadach określonych w regulacjach KDPW;
- dokonywania przelewów środków pieniężnych pochodzących z wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów począwszy od serii Z przez Fundusz na rachunki bankowe właścicieli podane w żądaniu wykupu;
- rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii Z i kolejnych będących następstwem zdarzeń lub czynności prawnych innych aniżeli transakcje sprzedaży Certyfikatów serii Z i kolejnych lub czynności prawne o podobnym do sprzedaży charakterze, tj. w szczególności na podstawie prawomocnych orzeczeń sądowych, w tym w szczególności stwierdzających nabycie spadku, podział majątku itp.;
- przekazywania na wniosek Funduszu, informacji o Certyfikatach począwszy od serii Z zapisanych w rejestrze sponsora, o ile Fundusz będzie dysponował upoważnieniem do otrzymywania od Firmy Inwestycyjnej informacji objętych tajemnicą zawodową obowiązującą Firmę Inwestycyjną w zakresie dotyczącym Certyfikatów serii Z i kolejnych zapisanych w rejestrze sponsora, udzielonym przez posiadacza takich instrumentów finansowych na podstawie art. 150 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Firma Inwestycyjna zobowiązała się także wykonywać obowiązki nałożone na Firmę Inwestycyjną jako sponsora emisji przez regulacje KDPW lub przepisy prawa, w tym w szczególności obowiązki płatnika podatku dochodowego w przypadkach, w których obowiązujące przepisy prawa nakładają lub będą nakładać te obowiązki na sponsora emisji, a w przypadku rejestrowania zmian stanów posiadania Certyfikatów serii Z i kolejnych, także obowiązki instytucji obowiązanej w rozumieniu Ustawy o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu oraz administratora danych w rozumieniu RODO.

Firma Inwestycyjna zobowiązuje się wykonywać obowiązki określone w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 4 w sposób rzetelny i niezależny, z zachowaniem należytej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej przez niego działalności.

Firma Inwestycyjna za wykonanie usług objętych Umową Agenta i Sponsora Emisji 4 otrzymuje wynagrodzenie w wysokości i na warunkach szczegółowo określonych w Umowie Agenta i Sponsora Emisji 4.

Umowa Agenta i Sponsora Emisji 4 została zawarta na czas nieokreślony.

## **DOSTĘPNE DOKUMENTY**

W okresie ważności Prospektu, w siedzibie Towarzystwa można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- Prospekt;
- Statut;
- sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wraz ze sprawozdaniem z badania;
- sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wraz ze sprawozdaniem z badania;
- sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku wraz z raportem z przeglądu;
- sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku wraz ze sprawozdaniem z badania;
- sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku wraz ze sprawozdaniem z badania;
- sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku wraz ze sprawozdaniem z badania;
- sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku;
- oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną;
- Informacja dla Klienta;
- uchwała Zarządu Towarzystwa nr 1/10/09/2018 z dnia 10 września 2018 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję certyfikatów Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej;
- uchwała Zgromadzenia Inwestorów nr 4 z dnia 6 lutego 2019 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na zmianę Statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty Oferowane będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- odpis aktualny z Krajowego Rejestru Sądowego dla Towarzystwa;
- wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych dla Funduszu.

Ponadto, w okresie ważności Prospektu, kopie wyżej wymienionych dokumentów będą także dostępne w formie elektronicznej, na stronie internetowej Towarzystwa [www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl).

Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje te włączono do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

## **INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH**

Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mają wyłącznie charakter tymczasowych inwestycji finansowych, realizowanych zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.



## DEFINICJE I SKRÓTY

<b>Agent Emisji</b>	Podmiot posiadający techniczne ewidencyjne konto w systemie KDPW, poprzez które odbędzie się rejestracja Certyfikatów Oferowanych, który, po rejestracji Certyfikatów Oferowanych w KDPW, dokona rozksięgowania Certyfikatów Oferowanych z tego konta na odpowiednie konta swoje lub innych uczestników KDPW prowadzących rachunki Inwestorów
<b>Aktywa Funduszu, Aktywa</b>	Mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw
<b>Aktywa Netto Funduszu</b>	Aktywa Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu
<b>Aktywny Rynek</b>	Rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zm. ( <i>U.S. Securities Act of 1933; ze zm.</i> )
<b>Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy, Baza</b>	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
<b>Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty</b>	Certyfikaty inwestycyjne Funduszu
<b>Certyfikaty Oferowane</b>	Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 oraz 2201
<b>Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego</b>	Członek zorganizowanego przez Firmę Inwestycyjną konsorcjum firm inwestycyjnych, przyjmującego zapisy na Certyfikaty
<b>Data Prospektu</b>	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Depozytariusz</b>	ING Bank Śląski S.A. mająca siedzibę przy ul. Sokolskiej 34, 40-086 Katowice, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000005459
<b>Depozyty</b>	Depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w państwach należących do OECD
<b>Dłużne Papiery Wartościowe</b>	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
<b>Dyspozycja deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych</b>	Dyspozycja składana przez osobę zapisującą się na Certyfikaty Oferowane, umożliwiającą zdeponowanie na wskazanym przez tę osobę indywidualnym rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wszystkich przydzielonych jej przez Towarzystwo lub Fundusz Certyfikatów Oferowanych
<b>Dzień Giełdowy</b>	Dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW

<b>Dzień Roboczy</b>	Każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
<b>Dzień Wyceny</b>	Dzień na który dokonuje się ustalenia wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny
<b>Dzień Wykupu</b>	Dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych
<b>Dźwignia Finansowa AFI</b>	Metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne
<b>Efektywna stopa procentowa</b>	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
<b>Ekspozycja AFI</b>	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
<b>Ewidencja Uczestników</b>	Ewidencja zawierająca informacje o Uczestnikach, umożliwiającą ich identyfikację oraz dane o przysługujących Uczestnikom Certyfikatach, w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i nieumorzonych do dnia 30 czerwca 2019 roku
<b>Ewidencja Osób Uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych</b>	Ewidencja prowadzona przez Agenta Emisji na podstawie art. 7a Ustawy o Obrocie, zawierająca informacje o Uczestnikach, umożliwiającą ich identyfikację oraz dane o przysługujących Uczestnikom Certyfikatach, w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i nieumorzonych od dnia 1 lipca 2019 roku
<b>Firma Audytorska</b>	Primefields Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, ul. Graniczna 29, 40-017 Katowice, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000334037, REGON: 241274357, będąca podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3503
<b>Firma Inwestycyjna, Podmiot Zarządzający</b>	Michael / Ström Dom Maklerski S.A. mająca siedzibę przy ul. Aleje Jerozolimskie 100, 00-807 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000712428, będąca firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie pierwotnym na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem
<b>Fundusz / Emitent</b>	Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
<b>EUR</b>	Prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej

<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>Instrumenty Pochodne</b>	Prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych
<b>Instrumenty Rynku Pieniężnego</b>	<p>Rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:</p> <p>o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub</p> <p>które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub</p> <p>których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b</p> <p>- 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</p>
<b>Inwestor</b>	Osoba dokonująca zapisu na Certyfikat Oferowany
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KDPW_CCP</b>	KDPW CCP S.A. mający siedzibę przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod nr KRS 0000357452; spółka zależna KDPW
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kontrahent</b>	Podmiot będący stroną umowy z Funduszem, której przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne
<b>Kodeks Karny, KK</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1444 ze zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1526 ze zm.)
<b>Konsorcjum Dystrybucyjne</b>	Zorganizowane przez Firmę Inwestycyjną konsorcjum firm inwestycyjnych, przyjmujących zapisy na Certyfikaty
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne</b>	Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>OECD</b>	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju

<b>Oferta</b>	Oferta publiczna, której przedmiotem są Certyfikaty Oferowane, która odbędzie się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach prawa, Prospekcie oraz Statucie
<b>Opłata za Wydanie</b>	Opłata, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach
<b>Opłata za Wykupienie Certyfikatów</b>	Opłata, o której mowa w § 17 Statutu, która może być pobierana przez Towarzystwo z tytułu wykupienia Certyfikatów
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ordynacja podatkowa z dnia 29 sierpnia 1997 roku (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1325 ze zm.)
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto
<b>PLN</b>	Złoty – prawny środek płatniczy RP będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (t.j. Dz.U. z 1994 roku, Nr 84, poz. 383 ze zm.)
<b>Polska, RP</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>Pośrednik Wokupu</b>	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
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 160 ze zm.)
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt określający warunki emisji Certyfikatów Oferowanych oraz dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, aktami delegowanymi do Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawą o Ofercie
<b>Punkt Obsługi Klientów lub POK</b>	Punkt obsługi klientów Firmy Inwestycyjnej i innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, w przypadku jego utworzenia przez Firmę Inwestycyjną
<b>Rachunek</b>	Rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, o którym mowa w Ustawie o Obrocie, w tym zapis w Ewidencji Osób Uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych, na którym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane od 1 lipca 2019 roku
<b>Rada Inwestorów</b>	Organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach i Statutu, posiadający uprawnienia określone w Ustawie o Funduszach oraz w Statucie
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Towarzystwa
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 17 marca 2020 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 66/1721/2019 Rady GPW z dnia 23 grudnia 2019 roku, ze zm.
<b>Rejestr Sponsora Emisji</b>	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
<b>RODO, Rozporządzenie 2016/679</b>	Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy

	95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. U. UE. L. z 2016 r. Nr 119, str. 1 ze zm.)
<b>Rozporządzenie 231/2013</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku 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. z 2013 r. Nr 83, str. 1 ze zm.)
<b>Rozporządzenie 537/2014</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 158, str. 77 ze zm.)
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam (Dz. U. UE. L. z 2004 r. Nr 149, str. 1 ze zm.)
<b>Rozporządzenie 2019/796</b>	Rozporządzenie Rady (UE) 2019/796 z dnia 17 maja 2019 roku w sprawie środków ograniczających w celu zwalczania cyberataków zagrażających Unii lub jej państwom członkowskim (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 129I str. 1)
<b>Rozporządzenie Delegowane 2019/979</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 166, str. 1)
<b>Rozporządzenie Delegowane 2019/980</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku 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 (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 166, str. 26)
<b>Rozporządzenie MAR, Rozporządzenie w Sprawie Nadużyć na Rynku</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 173, str. 1 ze zm.)
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz.U. z 2018 roku, poz. 757 ze zm.)

<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku 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 (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 ze zm.)
<b>Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji</b>	Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE. L. z 2004 r. Nr 24, str. 1 ze zm.)
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący rejestr funduszy inwestycyjnych
<b>Sponsor Emisji</b>	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
<b>Sprawozdania Finansowe Funduszu</b>	Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku
<b>Sprawozdania Finansowe Towarzystwa</b>	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku oraz sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku
<b>Statut</b>	Statut „Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych” Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
<b>System Rozrachunku Papierów Wartościowych</b>	System rozrachunku papierów wartościowych w rozumieniu rozporządzenia parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 roku w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniające dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie nr 236/2012 ((Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 257, str. 1 ze zm.)
<b>Towarzystwo</b>	MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. mająca siedzibę przy ul. Bokserskiej 66, 02-690 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000405370
<b>Tytuły Uczestnictwa</b>	Wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
<b>Uczestnik Funduszu / Uczestnik</b>	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
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>USA</b>	Stany Zjednoczone Ameryki
<b>USD</b>	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa CRS</b>	Ustawa z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 343 ze zm.).
<b>Ustawa FATCA</b>	Ustawa z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 166 ze zm.).
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1415 ze zm.)
<b>Ustawa o Funduszach, Ustawa</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 95 ze zm.)
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1208 ze zm.)
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 89 ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Danych Osobowych</b>	Ustawa z dnia 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 1781 ze zm.)
<b>Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 623 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1426 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1406 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 815 ze zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadku i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadku i darowizn (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 1813 ze zm.)
<b>Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy i Finansowaniu Terroryzmu</b>	ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 971 ze zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351 ze zm.)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Towarzystwa

<b>Waluty Obce</b>	EURO oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska
<b>Wartość Aktywów Netto Funduszu</b>	Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu
<b>Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny / Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny</b>	Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych
<b>Zarząd</b>	Zarząd Towarzystwa
<b>Zarządzający z UE</b>	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
<b>Zasady Ładu Korporacyjnego</b>	Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych określone uchwałą KNF z dnia 22 lipca 2014 roku nr 2018/2014
<b>Zgromadzenie Inwestorów</b>	Organ Funduszu, o którym mowa w art. 142 Ustawy o Funduszach, działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach i Statutu, posiadający uprawnienia określone w Ustawie o Funduszach oraz w Statucie



## **INFORMACJE FINANSOWE**

### **1. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku**

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zostało podpisane przez wszystkich Członków Zarządu Towarzystwa, tj. Piotra Krysztofczyka – Prezesa Zarządu, Macieja Michalskiego – Wiceprezesa Zarządu oraz Monikę Pogorzelską – Członka Zarządu, kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi, których obraz nie został zawarty w treści dokumentu. W związku z powyższym, pod sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku został zamieszczony również raport z weryfikacji podpisów potwierdzający ich ważność.

# **MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES**

**OD 13 LISTOPADA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU**

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

## **I. WPROWADZENIE**

### **1. Określenie Funduszu**

Nazwa funduszu	<b>MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>
Typ i konstrukcja	Fundusz inwestycyjny zamknięty niebędący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
Numer w rejestrze funduszy:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 listopada 2017 r. pod numerem 1536
Data utworzenia funduszu	Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 listopada 2017 r.
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.	

### **2. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowane ograniczenia inwestycyjne**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.  
Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu Funduszu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie lokat głównie w:

- a) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- b) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności
- c) Dłużne Papiery Wartościowe,
- d) Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
  - 2) Waluty Obce,
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 4) waluty,
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,
- 2) Depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjnej zostały zawarte w Statucie Funduszu.

### **3. Towarzystwo będące organem Funduszu**

Firma	MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Kłobucka 25; 02-699 Warszawa
Dane rejestrowe	Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000405370

### **4. Okres sprawozdawczy oraz waluta sprawozdania**

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 31 grudnia 2018 r. i obejmuje okres od 13 listopada 2017 r. do 31 grudnia 2018 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi). Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

### **5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

### **6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Depozytariusz  
ING Bank Śląski S.A.  
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego  
Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29, 40-017 Katowice

**7. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów**

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 12 serii certyfikatów inwestycyjnych.

W celu utworzenia Funduszu w dniach od 31 października do 02 listopada 2017 roku przeprowadzone zostały zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A. Przydział certyfikatów w ilości 500 sztuk nastąpił w dniu 3 listopada 2017 roku.

Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Na dzień 31.12.2018 r. łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 60 936 sztuk.  
Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
A	03.11.2017	500	500
B	02.02.2018	9758	290
C	01.03.2018	6490	266
D	03.04.2018	13286	771
E	04.05.2018	7787	1366
F	04.06.2018	6238	0
G	03.07.2018	4717	499
H	02.08.2018	4292	2
I	04.09.2018	5674	288
J	02.10.2018	2516	5
K	05.11.2018	2246	0
L	04.12.2018	1419	0

# **MICHAEL STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**W imieniu i na rzecz:**

**MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA**

**Zarząd:**

Piotr Krysztofczyk

*Prezes Zarządu*

Maciej Michalski

*Wiceprezes Zarządu*

Monika Pogorzelska

*Członek Zarządu*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie  
sprawozdania:**

Marta Brzostowska

*Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o.o. S.K.A.,  
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.*

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2019 roku

## II.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	63 329	63 722	94,98%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	300	301	0,45%
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>63 629</b>	<b>64 023</b>	<b>95,43%</b>

Do wyliczenia procentowego udziału danego składnika lokat w aktywach funduszu przyjmuje się aktywa wyrażone w wartościach dokładnych. Zestawienie składników lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									1 927	1 930	2,87%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									1 927	1 930	2,87%
Aktywny rynek nieregulowany									1 209	1 217	1,81%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA S (PLMRVPL00149)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2019-08-03	5,38%	10 000	6	61	61	0,09%
CAPITAL PARK S.A. SERIA I (PLCPPRK00128)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2019-04-15	6,52%	100	2 390	240	244	0,37%
PRAGMA FAKTORING S.A. SERIA H (PLGFPRE00123)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PRAGMA FAKTORING S.A.	Polska	2019-09-21	5,72%	100	3 165	319	317	0,47%
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA D (PLI2DVL00055)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2019-10-07	6,22%	1 000	510	512	518	0,77%
AOW FAKTORING S.A. SERIA H (PLAOWFK00084)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2019-05-31	6,42%	100	761	77	77	0,11%
Nienotowane na aktywnym rynku									718	713	1,06%
DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O. (PLDFTEN00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O.	Polska	2019-09-16	7,02%	100	7 108	718	713	1,06%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									61 402	61 792	92,11%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									61 402	61 792	92,11%
Aktywny rynek nieregulowany									48 941	49 253	73,41%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII (PLGETBK00152)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2020-02-28	4,89%	1 000	364	348	358	0,53%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	5,29%	1 000	1 000	1 064	1 052	1,57%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VIII (PLGETBK00160)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2020-03-30	4,89%	1 000	635	613	618	0,92%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRVS00011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04-16	6,19%	1 000	500	519	514	0,77%
BBi DEVELOPMENT S.A. SERIA BBi0220 (PLNFI1200182)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBi DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-01-31	7,58%	900	2 600	2 383	2 427	3,62%
BEST S.A. SERIA Q1 (PLBEST000226)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BEST S.A.	Polska	2021-01-26	5,12%	100	5 883	553	565	0,84%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O. SERIA A (PLBNFPR00018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-06-30	5,87%	100	3 399	341	340	0,51%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA T (PLMRVPL00156)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-08-04	5,28%	10 000	150	1 526	1 533	2,29%
ALIOR BANK S.A. SERIA J (PLALIOR00201)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-08-11	2,97%	1 000	500	506	507	0,76%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA B (PLHBRVS00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	5,98%	1 000	3 029	3 082	3 132	4,67%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U (PLMRVPL00164)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-11-13	5,09%	10 000	80	803	801	1,19%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA P (PLRNSER00151)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2020-08-18	5,25%	1 000	100	101	100	0,15%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R (PLVTGDL00150)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-05-30	5,79%	1 000	2 223	2 271	2 242	3,34%
AOW FAKTORING S.A. SERIA J (PLAOWFK00100)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2020-02-17	6,42%	100	927	94	93	0,14%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VICTORIA DOM S.A. SERIA H (PLVCTDM00058)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2021-06-09	6,52%	1 000	2 054	2 068	2 069	3,08%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	4,09%	500 000	2	1 025	1 012	1,51%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PI (PLGHLMC00354)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2021-12-07	5,39%	1 000	2 783	2 784	2 794	4,17%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA C (PLARCHE00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2020-08-23	5,92%	100	11 500	1 159	1 162	1,73%
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA E (PLI2DVL00063)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-02-06	6,02%	1 000	2 250	2 250	2 270	3,38%
DEKPOL S.A. SERIA G (PLDEKPL00073)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03-08	6,49%	1 000	2 615	2 619	2 639	3,93%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O. SERIA C (PLBNFPR00034)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2022-03-29	5,72%	100	22 500	2 251	2 251	3,36%
AOW FAKTORING S.A. SERIA K (PLAOWFK00118)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2020-10-26	6,42%	100	7 343	743	743	1,11%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA L (PLEVRCP00061)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2021-09-09	6,79%	1 000	3 025	3 066	3 088	4,60%
GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O. SERIA L (PLGEOMD00023)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O.	Polska	2021-04-05	6,02%	1 000	2 739	2 743	2 780	4,14%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O. SERIA B (PLBNFPR00026)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-12-13	5,72%	100	2 887	290	290	0,43%
P.A.NOVA S.A. SERIA A (PLPANVA00047)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PANOVA S.A.	Polska	2020-04-23	5,52%	100	19 013	1 902	1 921	2,86%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA T (PLRNSER00185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2022-05-09	5,29%	1 000	3 850	3 848	3 874	5,78%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP3-I (PLGETBK00186)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2020-06-05	4,79%	1 000	216	205	207	0,31%
UNIBEP S.A. SERIA E (PLUNBEP00080)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIBEP S.A.	Polska	2021-06-06	5,29%	100	15 000	1 500	1 505	2,24%
DEKPOL S.A. SERIA H (PLDEKPL00081)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03-08	6,49%	1 000	1 100	1 101	1 109	1,65%
CAPITAL PARK S.A. SERIA N (PLCPPRK00169)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2021-06-18	4,30%	430	1 000	433	431	0,64%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA W (PLMRVDV00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-06-27	5,69%	10 000	155	1 550	1 544	2,30%
VOXEL S.A. SERIA J (PLVOXEL00097)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2021-07-04	5,78%	1 000	2 800	2 800	2 879	4,29%
PRAGMA INKASO S.A. SERIA G (PLPRGNK00082)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PRAGMA INKASO S.A.	Polska	2021-05-21	5,97%	100	2 000	200	201	0,30%
INPRO S.A. SERIA B (PLINPRO00049)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INPRO S.A.	Polska	2021-10-10	4,89%	1 000	200	200	202	0,30%
Aktywny rynek regulowany									6 020	6 073	9,05%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PPE (PLGHLMC00230)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2020-03-30	5,79%	100	2 250	227	229	0,34%
MCI.PRIVATEVENTURES FIZ SERIA P1C (PLMCPRV00031)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MCI.PRIVATEVENTURES FIZ	Polska	2022-02-21	5,28%	1 000	400	396	404	0,60%
KREDYT INKASO S.A. SERIA PA02 (PLKRINK00238)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2022-03-28	5,49%	100	30 839	3 085	3 125	4,66%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BEST S.A. SERIA R3 (PLBEST000267)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2021-09-23	5,02%	100	1 630	151	152	0,23%
KRUK S.A. SERIA AF1 (PLKRK0000481)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-09-08	4,87%	100	4 380	441	437	0,65%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PPG (PLGHLMC00255)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2020-03-30	5,79%	100	3 716	375	377	0,56%
BEST S.A. SERIA R1 (PLBEST000242)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2021-04-20	5,02%	100	3 775	352	358	0,53%
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA F (PLI2DVL00071)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-12-29	6,02%	100	10 000	993	991	1,48%
Nienotowane na aktywnym rynku									6 441	6 466	9,65%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2023-07-17	7,00%	100	11 374	1 146	1 139	1,70%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2023-07-17	7,00%	100	1 104	112	111	0,17%
NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA F (PLNKLDV00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2021-08-08	6,47%	1 000	1 461	1 462	1 475	2,20%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA C (PLWHTSD00037)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-09-14	6,12%	100	1 214	121	121	0,18%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK PEKAO S.A.	Polska	2028-10-16	3,34%	500 000	1	500	504	0,75%
WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O. SERIA B (PLWCHTI00022)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O.	Polska	2021-10-28	6,47%	1 000	1 400	1 400	1 409	2,10%
LC CORP S.A. SERIA LCC191020OZ1 (PLLCCRP00140)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP S.A.	Polska	2020-10-19	4,59%	1 000	300	300	303	0,45%
LC CORP S.A. SERIA LCC191022OZ2 (PLLCCRP00157)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC CORP S.A.	Polska	2022-10-19	5,52%	1 000	300	300	303	0,45%
INFINITY S.A. SERIA E (PLINFIN00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2021-12-21	6,52%	1 000	600	600	601	0,90%

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CDRL S.A. SERIA B (PLCDRL000050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CDRL S.A.	Polska	2021-12-28	5,29%	1 000	500	500	500	0,75%
<b>Suma:</b>									<b>63 329</b>	<b>63 722</b>	<b>94,98%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU19 2019.09.20 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	DOM MAKLEERSKI MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	105	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Suma:</b>							-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						300		301	0,45%
Lokata terminowa 3M 2019-01-04	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	PLN	0,783000000000 (Stały kupon)	300	300	301	301	0,45%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
<b>Suma:</b>						<b>300</b>		<b>301</b>	<b>0,45%</b>

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>			-	-	-

<b>TABELA DODATKOWA INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO</b>	<b>Emitent</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Suma:</b>						-	-	-

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Grupa Kapitałowa Pragma Inkaso S.A.	518	0,77%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S. A.	2 063	3,08%
<b>Suma:</b>	<b>2 581</b>	<b>3,85%</b>

<b>TABELA DODATKOWA Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Suma:</b>	-	-

<b>TABELA DODATKOWA PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMIENIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
<b>Suma:</b>						-	-	-

## III.

BILANS	2018-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>67 088</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 033
2) Należności	32
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	56 543
- dłużne papiery wartościowe	56 543
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 480
- dłużne papiery wartościowe	7 179
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 843</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>64 245</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>62 472</b>
1) Kapitał wpłacony	66 627
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 155
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 745</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 745
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>28</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>64 245</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>60 936</b>
B	9 468
C	6 224
D	12 515
E	6 421
F	6 238
G	4 218
H	4 290
I	5 386
J	2 511
K	2 246
L	1 419
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 054,30</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,30
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>60 936</b>
A	-
B	9 468
C	6 224
D	12 515
E	6 421
F	6 238
G	4 218
H	4 290
I	5 386
J	2 511
K	2 246
L	1 419
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,30

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

## IV.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-11-13 do 2018-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 310</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	2 310
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>721</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	493
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla depozytariusza	72
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	40
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
Usługi w zakresie rachunkowości	81
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	23
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>156</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>565</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 745</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>28</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28
- z tytułu różnic kursowych	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 773</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29,09
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29,09

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## V.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2017-11-13 do 2018-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy			1 773
a) przychody z lokat netto			1 745
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			28
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			1 773
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):			-
a) z przychodów z lokat netto			-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-
c) z przychodów ze zbycia lokat			-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)			62 472
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)			66 627
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)			-4 155
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			64 245
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			64 245
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			39 552
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>			
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			64 923
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			3 987
Saldo zmian			60 936
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			64 923
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			3 987
Saldo zmian			60 936
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie			60 936
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)			
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,30		2018-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-		-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 000,00		2017-11-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,30		2018-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,30		2018-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,30		-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>			<b>1,65%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,13%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-
Opłaty dla depozytariusza			0,16%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,09%
Usługi w zakresie rachunkowości			0,19%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.



## VI.

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2017-11-13 do 2018-12-31</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-62 209</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>11 670</b>
Z tytułu posiadanych lokat	1 926
Z tytułu zbycia składników lokat	9 620
Pozostałe	124
<b>II. Wydatki</b>	<b>73 879</b>
Z tytułu posiadanych lokat	-
Z tytułu nabycia składników lokat	73 255
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	443
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	55
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	35
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	73
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-
Z tytułu usług prawnych	7
Z tytułu posiadania nieruchomości	-
Pozostałe	10
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>65 242</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>68 027</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	68 027
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 785</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 785
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-
Odsetki	-
Pozostałe	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>3 033</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>3 033</b>

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu

#### **Podstawowe zasady rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (Dz. U. z 2016 poz. 1047, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859).

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

#### **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu**

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z kont Funduszu, zawiadomienia o zawarciu transakcji, inne. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
4. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
5. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych ( w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izmom depozytowo-rozliczeniowym.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
9. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
13. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
14. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zyski i stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmuje się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmuje się i wykazuje w należnościach Funduszu. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.

W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:

- a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
  23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
    - a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
    - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
    - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
  24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
  25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.

26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.

#### **Wycena aktywów funduszu**

1. Aktywa wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem §25 ust. 1 pkt 1 oraz §26-28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia finansowego, z zachowaniem zasad określonych w niniejszym podrozdziale.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
5. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych),
  - 2) piątek, o ile odbywa w tym dniu się regularna sesja na GPW (jeżeli w piątek nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed piątkiem),
  - 3) ostatni dzień kalendarzowy każdego miesiąca kalendarzowego, o ile w tym dniu odbywa się regularna sesja na GPW (jeżeli w tym dniu nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed tym dniem),
  - 4) dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
  - 5) dzień Wykupu,
  - 6) dzień dokonania przydziału Certyfikatów kolejnych serii,
  - 7) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu,
  - 8) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
  - 9) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu,
  - 10) dzień podziału Certyfikatów.
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego ma ten Dzień Wyceny.
7. Certyfikaty różnych serii mogą mieć różne uprawnienia, w szczególności certyfikaty inwestycyjne poszczególnych serii mogą różnić się od siebie związaniem z nimi sposobem lub wysokością pobieranych opłat obciążających aktywa funduszu, wysokością udziału w dochodach funduszu, wysokością udziału w aktywach netto funduszu. W takim przypadku dla poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych rachunek wyniku, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyznaczana jest odrębnie dla każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych (CI) wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.  
Klucz podziałowy tj. Procentowy udział alokacji CI danej serii w Aktywach Netto Funduszu ogółem =  $\text{Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny} \times \text{Wartość Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny} / \text{suma Wartości Aktywów Netto dla wszystkich serii CI}$  ( $\text{Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny} \times \text{Wartości Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny} \times 100\%$ ).  
W przypadku pierwszej wyceny CI po emisji nowej serii, Wartość Aktywów Netto na CI danej serii zastępuje się wartością emisyjną tychże CI.  
W dniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych nowej emisji, emisja ta uczestniczy w alokacji kosztów i przychodów funduszu w dniu przydziału. Koszty specyficzne dla danej serii Certyfikatów Inwestycyjnych nie podlegają alokacji (np. koszty wynagrodzenia stałego, zmiennego) i obciążają bezpośrednio Wartość Aktywów Netto danej serii CI.
8. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

#### **Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego podrozdziału, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) Instrumenty Pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pochodnego,

- 9) Tytuły Uczestnictwa
2. 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 na moment dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
  - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej, określonych w ust. 5.
3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym:
- 1) Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego 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;
  - 2) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim);
  - 3) w przypadku, gdy papier wartościowy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie miesięcznym, ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego,
    - b) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu z dnia pierwszego notowania dla papieru, dla którego rozpoczyna się obrót na rynkach.
4. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 (dwudziestej trzeciej trzydziści) czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
- 1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
  - 2) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 2. pkt 2, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:
- 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych Instrumentów Udziałowych notowanych na Aktywnym Rynku:
    - a) na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, to,
    - b) na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na dany Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej, to,
    - c) w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 2) dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,
  - 3) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na Aktywnym Rynku, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji: na podstawie kursy BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu, BFV (Bloomberg Fair Value),
  - 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
  - 5) Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w §31 Statutu Funduszu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

#### **Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w następujący sposób:
- 1) akcje – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki;
  - 2) warranty subskrypcyjne, prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobieranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 1);



- 3) prawa do akcji, prawa do nowej emisji – w skorygowane cenie nabycia z uwzględnieniem wartości prawa poboru z dnia jego wygaśnięcia niezbędnego do ich objęcia;
  - 4) Dłużne Papiery Wartościowe – według skorygowanej cechy nabycia, oszacowanej przy zastosowanie efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
  - 5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:30 (dwudziesta trzecia trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych pomiędzy datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
  - 6) Depozyty i pożyczki pieniężne – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
  - 7) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty (wartość nominalna powiększona o należne odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) z zachowaniem ostrożności. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
  - 8) transakcje wymiany Walut Obcych, stóp procentowych – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) kontrakty terminowe – w wartości godziwej metoda określająca stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla Instrumentu Bazowego;
  - 10) opcje – w wartości godziwej z wykorzystaniem powszechnie stosowanych modeli wycen tych lokat przy zastosowaniu parametrów pochodzących z Aktywnego Rynku;
    - a) w przypadku opcji europejskich: model Blacka-Scholsa lub inny powszechnie stosowany model wyceny;
    - b) w przypadku opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowanego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholsa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji lub inny powszechnie stosowany model wyceny.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez swa kolejne lata.
  4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  5. Wycena będzie następowała zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą, o której mowa w §30 Statutu Funduszu.
  6. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

#### **Składniki lokat denominowane w walutach obcych**

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>32</b>
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
Pozostałe	32

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 843</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 389
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 345
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-
Z tytułu rezerw	98
Pozostałe składniki zobowiązań	11

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		3 033
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz		1 413
EUR	6	24
PLN	1 389	1 389
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		1 620
PLN	1 620	1 620

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-11-13 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	3 174
EUR	15	64
PLN	3 110	3 110

W poprzednim okresie sprawozdawczym średni poziom środków pieniężnych został zaprezentowany w oparciu o dane według stanu sald na koniec każdego miesiąca. W bieżącym okresie sprawozdawczym średni poziom środków pieniężnych prezentowany jest w oparciu o dane według stanu sald na koniec każdego dnia.

#### NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 033	4,52%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	531	0,79%
Dłużne papiery wartościowe	531	0,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 551	2,32%
Depozyty	301	0,45%
Dłużne papiery wartościowe	1 250	1,87%
<b>Suma:</b>	<b>5 115</b>	<b>7,63%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 012	83,48%
Dłużne papiery wartościowe	56 012	83,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 929	8,84%
Dłużne papiery wartościowe	5 929	8,84%
Zobowiązania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>61 941</b>	<b>92,32%</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmienokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	67 088	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	3 033	4,52%
Należności	32	0,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 543	84,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 480	11,16%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*). Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

#### NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (\*\*\*\*\*)

Nie dotyczy.

(\*\*\*\*\*). Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Waluta PLN FEURU19 2019.09.20 (-)	Krótko	CFD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

**NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**

Nie dotyczy.

**NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE**

Nie dotyczy.

**NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE**

Nie dotyczy.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	67 088
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 033
EUR	6	24
PLN	3 009	3 009
2) Należności	-	32
EUR	3	13
PLN	19	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	56 543
- dłużne papiery wartościowe	-	56 543
EUR	100	431
PLN	56 112	56 112
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	7 480
PLN	301	301
- dłużne papiery wartościowe	-	7 179
PLN	7 179	7 179
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	-	2 843
EUR	3	13
PLN	2 830	2 830

**NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU**

Nie dotyczy.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-11-13 do 2018-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4	28
Instrumenty pochodne	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-4	28
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	-
Instrumenty pochodne	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4	-
Nieruchomości	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	-	<b>28</b>

**NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Nie dotyczy.

**NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT**

Nie dotyczy.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-11-13 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	69
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	29
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
Usługi w zakresie rachunkowości	46
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	1
W tym pozostałe składniki kosztów	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-11-13 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	492
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1
<b>Suma:</b>	<b>493</b>

**NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI**

Nie dotyczy.

## **VIII . INFORMACJA DODATKOWA**

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Po okresie sprawozdawczym nie ujęto zdarzeń dotyczące lat ubiegłych.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujętymi w sprawozdaniu finansowym a porównywalnymi uprzednio danymi finansowymi opublikowanymi w sprawozdaniach finansowych

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

Nie dotyczy.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM PRIME Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania AFI oraz Metodę Brutto.

Nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.



## Raport z weryfikacji podpisu elektronicznego

**Data wygenerowania raportu:** 24.04.2019

**Plik:** \\192.168.1.210\zarzad\AUDYTY, PRZEGLĄDY, BADANIA\fundusze\9\_badania i opinia 2018\SF\3c\_finalne podpisane Vistra + MM Prime\MS\_M08\_Roczne\_2018\_12\_31-sig.pdf

**Liczba podpisów:** 4

### Podpis 1

**Status weryfikacji podpisu:**

**Podpis poprawnie zweryfikowany**

**Wynik weryfikacji ma wartość dowodową, o ile podpis został złożony przed 2019-04-24 12:07:07 (UTC).**

Rodzaj podpisu: kwalifikowany

Deklaracje wystawcy certyfikatu kwalifikowanego (QcStatements):

Klucz publiczny znajduje się na QSCD

Lokalizacja polityki kwalifikowanych usług zaufania. Język: pl, URL: <https://www.elektronicznypodpis.pl/PKIDisclosure.pdf>

Podpis elektroniczny

*Kraj:* PL

*Numer seryjny:* PNOPL-80122510980

*Nazwa powszechna:* Marta Brzostowska

*Imię:* Marta

*Nazwisko:* Brzostowska

Ważność podpisu zweryfikowana na dzień 24.04.2019 15:12:31 (UTC)

### Podpis 2

**Status weryfikacji podpisu:**

**Podpis poprawnie zweryfikowany.**

Rodzaj podpisu: kwalifikowany

Deklaracje wystawcy certyfikatu kwalifikowanego (QcStatements):

Klucz publiczny znajduje się na QSCD

Podpis elektroniczny

Lokalizacja polityki kwalifikowanych usług zaufania. Język: en, URL: <https://www.cencert.pl/pds>

*Kraj:* PL  
*Nazwisko:* Krysztofczyk  
*Imię:* Piotr Jan  
*Nazwa powszechna:* Piotr Jan Krysztofczyk  
*Numer seryjny:* PNOPL-78110605857

Ważność podpisu zweryfikowana na dzień 24.04.2019 15:12:31 (UTC)

### **Podpis 3**

#### **Status weryfikacji podpisu:**

#### **Podpis poprawnie zweryfikowany.**

Rodzaj podpisu: kwalifikowany  
Deklaracje wystawcy certyfikatu kwalifikowanego (QcStatements):  
Klucz publiczny znajduje się na QSCD  
Podpis elektroniczny  
Lokalizacja polityki kwalifikowanych usług zaufania. Język: en, URL: <https://www.cencert.pl/pds>

*Kraj:* PL  
*Nazwisko:* Michalski  
*Imię:* Maciej Janusz  
*Nazwa powszechna:* Maciej Janusz Michalski  
*Numer seryjny:* PNOPL-81081510998

Ważność podpisu zweryfikowana na dzień 24.04.2019 15:12:31 (UTC)

### **Podpis 4**

#### **Status weryfikacji podpisu:**

#### **Podpis poprawnie zweryfikowany.**

Rodzaj podpisu: kwalifikowany  
Deklaracje wystawcy certyfikatu kwalifikowanego (QcStatements):  
Klucz publiczny znajduje się na QSCD  
Podpis elektroniczny  
Lokalizacja polityki kwalifikowanych usług zaufania. Język: en, URL: <https://www.cencert.pl/pds>

*Kraj:* PL  
*Nazwisko:* Pogorzelska  
*Imię:* Monika Anna  
*Nazwa powszechna:* Monika Anna Pogorzelska  
*Numer seryjny:* PNOPL-80030500062

Ważność podpisu zweryfikowana na dzień 24.04.2019 15:12:31 (UTC)

----- KONIEC RAPORTU -----

2. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 13 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
FUNDUSZU:**

**MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
WARSZAWA, UL. KŁOBUCKA 25**

**ZA ROK 2018**





Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29  
40-017 Katowice  
tel. +48 32 735 24 49  
fax. +48 32 721 88 65  
www.primefields.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

### **DLA MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

#### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

##### **Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”), które zawiera wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2018 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za od 13 listopada 2017 r. do 31 grudnia 2018 r. oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi (w szczególności Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Dz. U. z 2007 nr 249 poz. 1859) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

##### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych

rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady 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. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Inne sprawy**

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 13 listopada 2017 r. i sprawozdanie za okres kończący się 31 grudnia 2018 r. jest pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

### **Kluczowe sprawy badania**

#### **Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe**

Zarząd MM Prime Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwany dalej "Zarządem") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy 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 sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa i Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

## **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się: sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”), list Towarzystwa do uczestników Funduszu („List od uczestników”) oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym („Oświadczenie depozytariusza”).

### *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa*

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności oraz Listu do uczestników zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu i List do uczestników spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i innych przepisach prawa.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności, Listu do uczestników ani Oświadczenia depozytariusza. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności i Listem do Uczestników, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności lub Liście do uczestników, 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 i List do uczestników zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

## **Opinia o Sprawozdaniu z działalności i Liście do uczestników**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu i List do uczestników Funduszu:

- zostały sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości i innymi przepisami prawa;
- są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności ani Liście do uczestników istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marek Podgórski.

Działający w imieniu podmiotu Primefields Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Graniczna 29, wpisanego na listę firm audytorskich pod numerem 3503, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe:



.....  
Marek Podgórski  
nr ewid. 12166

Katowice, 23 kwietnia 2019 roku

3. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

# **MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

## I. WPROWADZENIE

### 1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu	<b>MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>
Typ i konstrukcja	Fundusz inwestycyjny zamknięty niebędący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
Numer w rejestrze funduszy:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 listopada 2017 r. pod numerem 1536
Data utworzenia funduszu	Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 listopada 2017 r.
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.	

### 2. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.  
Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu Funduszu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie lokat głównie w:

- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności
- Dłużne Papiery Wartościowe,
- Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) Waluty Obce,
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 4) waluty,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,  
- pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,
- 2) Depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjnej zostały zawarte w Statucie Funduszu.

### 3. Towarzystwo będące organem Funduszu

Firma	MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Kłobucka 25; 02-699 Warszawa
Dane rejestrowe	Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000405370

### 4. Okres sprawozdawczy oraz waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 31 grudnia 2019 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi). Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

### 5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.



**6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Depozytariusz

ING Bank Śląski S.A.  
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Podmiot przeprowadzający przegląd sprawozdania finansowego

Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29, 40-017 Katowice

**7. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów**

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 10 serii certyfikatów inwestycyjnych.

W celu utworzenia Funduszu w dniach od 31 października do 02 listopada 2017 roku przeprowadzone zostały zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A. Przydział certyfikatów w ilości 500 sztuk nastąpił w dniu 3 listopada 2017 roku.

Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Na dzień sprawozdania łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 70 370 sztuk.  
Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
A	23.11.2017	500	500
B	02.02.2018	9758	1664
C	01.03.2018	6490	775
D	03.04.2018	13286	4391
E	04.05.2018	7787	2944
F	04.06.2018	6238	1797
G	03.07.2018	4717	661
H	02.08.2018	4292	544
I	04.09.2018	5674	2420
J	02.10.2018	2516	693
K	05.11.2018	2246	514
L	04.12.2018	1419	180
M	02.01.2019	1315	379
N	04-02.2019	2893	0
O	04.03.2019	841	0
P	02.04.2019	449	0
S	04.06.2019	1850	0
T	28.06.2019	3233	0
W	03.09.2019	4583	0
X	02.10.2019	5673	0
Y	05.11.2019	673	0
Z	03.12.2019	1689	0

## **MICHAEL STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**W imieniu i na rzecz:**

**MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA**

**Zarząd:**

Piotr Krysztofczyk

*Prezes Zarządu*

Maciej Michalski

*Wiceprezes Zarządu*

Monika Pogorzelska

*Członek Zarządu*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie  
sprawozdania:**

Marta Brzostowska

*Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o.o. S.K.A.,  
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.*

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2020 roku

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-12-31			2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	75 802	76 138	95,61%	63 329	63 722	94,98%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	300	300	0,38%	300	301	0,45%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>76 102</b>	<b>76 438</b>	<b>95,99%</b>	<b>63 629</b>	<b>64 023</b>	<b>95,43%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									17 570	17 715	22,26%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									17 570	17 715	22,26%
Aktywny rynek nieregulowany									13 050	13 183	16,57%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII (PLGETBK00152)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2020-02- 28	4,89%	1 000	364	348	368	0,46%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06- 03	6,04%	1 000	974	923	949	1,19%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VIII (PLGETBK00160)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2020-03- 30	4,89%	1 000	635	613	636	0,80%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0220 (PLNFI1200182)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-01- 31	7,59%	700	2 600	1 863	1 877	2,36%
ALIOR BANK S.A. SERIA J (PLALIOR00201)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-08- 11	2,98%	1 000	500	506	506	0,64%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U (PLMRVPL00164)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-11- 13	5,09%	10 000	80	803	802	1,01%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA P (PLRNSE00151)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2020-08- 18	5,25%	1 000	100	101	101	0,13%
AOW FAKTORING S.A. SERIA J (PLAOWFK00100)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2020-02- 17	6,41%	100	2 927	294	295	0,37%
CAPITAL PARK S.A. SERIA M (PLCPPRK00151)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2020-12- 21	4,10%	426	650	276	277	0,35%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA C (PLARCHE00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2020-08- 23	5,91%	100	11 500	1 159	1 149	1,44%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA E (PLI2DVL00063)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-02- 06	6,01%	1 000	2 250	2 250	2 270	2,85%
AOW FAKTORING S.A. SERIA K (PLAOWFK00118)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2020-10- 26	6,41%	100	7 343	743	749	0,94%
P.A.NOVA S.A. SERIA A (PLPANVA00047)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P.A. NOVA S.A.	Polska	2020-04- 23	5,51%	100	26 617	2 666	2 689	3,38%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP3-I (PLGETBK00186)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2020-06- 05	4,79%	1 000	216	205	212	0,27%
LC CORP S.A. SERIA LCC191020OZ1 (PLLCCRP00140)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEVELIA S.A.	Polska	2020-10- 19	4,59%	1 000	300	300	303	0,38%
Aktywny rynek regulowany									1 804	1 796	2,26%
BEST S.A. SERIA K4 (PLBEST000150)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2020-03- 10	5,21%	100	10 000	1 011	1 003	1,26%
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA F (PLI2DVL00071)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-12- 29	6,01%	100	8 000	793	793	1,00%
Nienotowane na aktywnym rynku									2 716	2 736	3,43%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA C (PLWHTSD00037)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-09- 14	6,10%	100	8 934	897	895	1,12%
CAPITAL SERVICE S.A. SERIA L (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAPITAL SERVICE S.A.	Polska	2020-10- 31	7,52%	100	8 194	819	829	1,04%
SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA C (PLO242100025)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FIZ	Polska	2020-10- 19	6,00%	1 000	1 000	1 000	1 012	1,27%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									58 232	58 423	73,35%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									58 232	58 423	73,35%
Aktywny rynek nieregulowany									42 306	42 428	53,26%

MICHAEL STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03- 31	5,29%	1 000	1 000	1 064	1 038	1,30%
KRUK S.A. SERIA AC1 (PLKRK0000408)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2022-05- 09	4,96%	1 000	250	251	251	0,31%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRVS00011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04- 16	6,19%	1 000	424	440	431	0,54%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O. SERIA A (PLBNFPR00018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-06- 30	5,85%	100	2 493	250	248	0,31%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA T (PLMRVPL00156)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-08- 04	5,29%	10 000	150	1 526	1 527	1,92%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA B (PLHBRVS00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01- 05	5,99%	1 000	3 029	3 082	3 128	3,93%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R (PLVTGDL00150)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-05- 30	5,79%	1 000	1 223	1 241	1 228	1,54%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12- 07	4,09%	500 000	1	512	495	0,62%
DEKPOL S.A. SERIA G (PLDEKPL00073)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03- 08	6,24%	1 000	2 615	2 619	2 611	3,28%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O. SERIA C (PLBNFPR00034)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2022-03- 29	5,70%	100	18 523	1 853	1 853	2,33%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA L (PLEVRCP00061)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2021-09- 09	6,79%	1 000	3 010	3 050	3 024	3,80%
GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O. SERIA L (PLGEOMD00023)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O.	Polska	2021-04- 05	6,02%	1 000	2 689	2 693	2 715	3,41%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O. SERIA B (PLBNFPR00026)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-12- 13	5,70%	100	3 633	366	364	0,46%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA T (PLRNSER00185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2022-05- 09	5,29%	1 000	2 850	2 848	2 872	3,61%
UNIBEP S.A. SERIA E (PLUNBEP00080)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIBEP S.A.	Polska	2021-06- 06	5,29%	100	14 377	1 438	1 444	1,81%
DEKPOL S.A. SERIA H (PLDEKPL00081)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03- 08	6,24%	1 000	1 100	1 101	1 109	1,39%
CAPITAL PARK S.A. SERIA N (PLCPPRK00169)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2021-06- 18	4,30%	426	2 000	864	850	1,07%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA W (PLMRVDV00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-06- 27	5,69%	10 000	155	1 550	1 544	1,94%
VOXEL S.A. SERIA J (PLVOXEL00097)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2021-07- 04	5,79%	1 000	2 798	2 798	2 877	3,61%
PRAGMA INKASO S.A. SERIA G (PLPRGNK00082)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PRAGMA INKASO S.A.	Polska	2021-05- 21	5,96%	100	1 550	155	155	0,19%
INPRO S.A. SERIA B (PLINPRO00049)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INPRO S.A.	Polska	2021-10- 10	4,89%	1 000	500	503	506	0,63%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA B (PLPEKAO00297)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2028-10- 16	3,34%	500 000	1	500	513	0,64%
ARCHICOM S.A. SERIA M3/2018 (PLARHCM00065)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHICOM S.A.	Polska	2022-07- 13	4,62%	1 000	300	300	304	0,38%
LC CORP S.A. SERIA LCC191022OZ2 (PLLCCRP00157)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEVELIA S.A.	Polska	2022-10- 19	5,51%	1 000	300	300	303	0,38%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CDRL S.A. SERIA B (PLCDRL000050)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CDRL S.A.	Polska	2021-12- 28	5,29%	1 000	344	344	351	0,44%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PL (PLGHELMC00396)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03- 28	6,29%	1 000	1 500	1 549	1 528	1,92%
FAMUR S.A. SERIA B (PLFAMUR00053)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FAMUR S.A.	Polska	2024-06- 27	4,39%	1 000	200	200	200	0,25%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA T (PLVTGDL00176)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-10- 25	6,49%	1 000	1 500	1 516	1 520	1,91%
VICTORIA DOM S.A. SERIA K (PLVCTDM00074)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2022-06- 26	6,79%	1 000	1 900	1 897	1 898	2,38%
AOW FAKTORING S.A. SERIA M (PLO145900018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2021-09- 05	6,71%	100	5 000	496	498	0,63%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA1123 (PLGTC0000318)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2023-11- 04	5,94%	1 000	3 000	3 000	3 028	3,80%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA E (PLARCHE00054)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2022-11- 15	6,21%	1 000	2 000	2 000	2 015	2,53%
Aktywny rynek regulowany									1 032	1 033	1,30%
MCI.PRIVATEVENTURES FIZ SERIA P1C (PLMCPRV00031)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MCI.PRIVATEVENTURES FIZ	Polska	2022-02- 21	5,29%	1 000	400	396	388	0,49%
KRUK S.A. SERIA AF1 (PLKRK0000481)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-09- 08	4,86%	100	4 380	442	440	0,55%
BEST S.A. SERIA R1 (PLBEST000242)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2021-04- 20	5,01%	100	2 089	194	205	0,26%
Nienotowane na aktywnym rynku									14 894	14 962	18,79%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2023-07- 17	7,00%	100	18 374	1 859	1 845	2,32%

MICHAEL STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KREDYT INKASO S.A. SERIA PA02 (PLKRINK00238)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2022-03-28	5,49%	100	30 839	3 085	3 126	3,93%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2023-07-17	7,00%	100	1 104	112	111	0,14%
NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA F (PLNKLDV00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2021-08-08	6,46%	1 000	1 461	1 462	1 475	1,85%
WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O. SERIA B (PLWCHTI00022)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O.	Polska	2021-10-28	6,46%	1 000	250	250	253	0,32%
INFINITY S.A. SERIA E (PLINFIN00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2021-12-21	6,50%	1 000	679	679	679	0,85%
SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA B (PLO242100017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FIZ	Polska	2021-11-30	7,71%	1 000	650	650	654	0,82%
INDOS S.A. SERIA K3 (PLO183400012)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INDOS S.A.	Polska	2022-09-26	6,70%	100	7 500	750	751	0,94%
P4 SP. Z O.O. SERIA A (PLO266100018)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	P4 SP. Z O.O.	Polska	2026-12-11	3,54%	500 000	1	500	501	0,63%
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA F (PLO212700010)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2023-06-12	5,24%	1 000	300	300	301	0,38%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PO (PLGHLMC00420)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2023-06-19	6,29%	1 000	2 400	2 376	2 381	2,99%
INDOS S.A. SERIA K4 (PLO183400020)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INDOS S.A.	Polska	2022-09-26	6,70%	100	4 356	436	436	0,55%
INFINITY S.A. SERIA F (PLO234100017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2021-10-23	6,21%	1 000	481	481	487	0,61%
YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O. SERIA A (PLO270500013)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O.	Polska	2022-12-05	6,71%	1 000	1 454	1 454	1 461	1,83%
INFINITY S.A. SERIA G (PLO234100025)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2022-12-20	6,35%	1 000	500	500	501	0,63%
<b>Suma:</b>									<b>75 802</b>	<b>76 138</b>	<b>95,61%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-

MICHAEL STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURM20 2020.06.19 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	165	-	-	-
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU20 2020.06.19 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	100	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Suma:</b>							-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						300		300	0,38%
Lokata terminowa 3M 2019-01-04	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	PLN	0,783000000000 (Stały kupon)	-	300	-	-	-
Lokata terminowa 3M 2020-01-07	ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz	Polska	PLN	0,500000000000 (Stały kupon)	300	-	300	300	0,38%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
<b>Suma:</b>						<b>300</b>		<b>300</b>	<b>0,38%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>79 633</b>	<b>67 088</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 175	3 033
2) Należności	20	32
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 440	56 543
- dłużne papiery wartościowe	58 440	56 543
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 998	7 480
- dłużne papiery wartościowe	17 698	7 179
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 460</b>	<b>2 843</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>77 173</b>	<b>64 245</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>72 657</b>	<b>62 472</b>
1) Kapitał wpłacony	91 570	66 627
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 913	-4 155
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 649</b>	<b>1 745</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 567	1 745
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	82	-
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-133</b>	<b>28</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>77 173</b>	<b>64 245</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>70 370</b>	<b>60 936</b>
B	7 804	9 468
C	5 715	6 224
D	8 895	12 515
E	4 843	6 421
F	4 441	6 238
G	4 056	4 218
H	3 748	4 290
I	3 254	5 386
J	1 823	2 511
K	1 732	2 246
L	1 239	1 419
M	936	-
N	2 893	-
O	841	-
P	449	-
S	1 850	-
T	3 233	-
W	4 583	-
X	5 673	-
Y	673	-
Z	1 689	-
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 096,67</b>	<b>1 054,30</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	1 054,30
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>70 370</b>	<b>60 936</b>
A	-	-
B	7 804	9 468
C	5 715	6 224
D	8 895	12 515
E	4 843	6 421
F	4 441	6 238
G	4 056	4 218
H	3 748	4 290
I	3 254	5 386
J	1 823	2 511
K	1 732	2 246
L	1 239	1 419
M	936	-
N	2 893	-
O	841	-
P	449	-
S	1 850	-
T	3 233	-
W	4 583	-
X	5 673	-
Y	673	-
Z	1 689	-
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	1 054,30

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-12-31</b>	<b>od 2017-11-16 do 2018-12-31</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 962</b>	<b>2 310</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	3 962	2 310
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 162</b>	<b>721</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	865	493
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	58	72
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	43	40
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	91	81
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	8	7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	61	23
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1	-
Pozostałe	35	4
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>22</b>	<b>156</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 140</b>	<b>565</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 822</b>	<b>1 745</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-79</b>	<b>28</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	82	-
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-161	28
- z tytułu różnic kursowych	-7	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>2 743</b>	<b>1 773</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	38,98	29,09
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	38,98	29,09

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-12-31</b>		<b>od 2017-11-16 do 2018-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	64 245		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 743		1 773	
a) przychody z lokat netto	2 822		1 745	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	82		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-161		28	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 743		1 773	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	10 185		62 472	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	24 943		66 627	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-14 758		-4 155	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	12 928		64 245	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	77 173		64 245	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	69 388		39 552	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	23 199		64 923	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13 765		3 897	
Saldo zmian	9 434		60 936	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	88 122		64 923	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17 752		3 987	
Saldo zmian	70 370		60 936	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	70 370		60 936	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,30	2018-12-31	-	-
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	2019-12-31	1 054,30	2018-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	4,02%	-	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 054,51	2019-01-02	1 000,00	2017-11-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	2019-12-31	1 054,30	2018-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	2019-12-31	1 054,30	2018-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	-	1 054,30	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>	<b>1,67%</b>		<b>1,65%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,25%		1,13%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,08%		0,16%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,06%		0,09%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,13%		0,19%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-12-31</b>	<b>od 2017-11-16 do 2018-12-31</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-9 793</b>	<b>-62 209</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>20 281</b>	<b>11 670</b>
Z tytułu posiadanych lokat	3 701	1 926
Z tytułu zbycia składników lokat	16 545	9 620
Pozostałe	35	124
Pozostałe wpływy z działalności operacyjnej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wpływów z działalności operacyjnej"	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>30 074</b>	<b>73 879</b>
Z tytułu posiadanych lokat	1	-
Z tytułu nabycia składników lokat	28 923	73 255
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	909	443
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	72	55
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	35
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	1
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	89	73
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-
Z tytułu usług prawnych	8	7
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	31	10
Pozostałe wydatki z działalności operacyjnej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wydatków z działalności operacyjnej"	-	-
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>9 935</b>	<b>65 242</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>25 135</b>	<b>68 027</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	25 135	68 027
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
Pozostałe wpływy z działalności finansowej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wpływów z działalności finansowej"	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>15 200</b>	<b>2 785</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	15 200	2 785
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
Pozostałe wydatki z działalności finansowej, których wartość stanowi co najmniej 5 % sumy "Wydatków z działalności finansowej"	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>142</b>	<b>3 033</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 033</b>	<b>-</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>3 175</b>	<b>3 033</b>

## **VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu**

#### **Podstawowe zasady rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (Dz. U. z 2019 poz. 351, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859).

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

#### **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu**

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z kont Funduszu, zawiadomienia o zawarciu transakcji, inne. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
4. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
5. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych ( w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izmom depozytowo-rozliczeniowym.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
9. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
13. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
14. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zyski i stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.



15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmuje się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmuje się i wykazuje w należnościach Funduszu. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.

W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:

- a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
  23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
    - a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
    - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
    - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
  24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
  25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.



26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.

#### **Wycena aktywów funduszu**

1. Aktywa wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem §25 ust. 1 pkt 1 oraz §26-28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia finansowego, z zachowaniem zasad określonych w niniejszym podrozdziale.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
5. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych),
  - 2) piątek, o ile odbywa w tym dniu się regularna sesja na GPW (jeżeli w piątek nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed piątkiem),
  - 3) ostatni dzień kalendarzowy każdego miesiąca kalendarzowego, o ile w tym dniu odbywa się regularna sesja na GPW (jeżeli w tym dniu nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed tym dniem),
  - 4) dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
  - 5) dzień Wykupu,
  - 6) dzień dokonania przydziału Certyfikatów kolejnych serii,
  - 7) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu,
  - 8) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
  - 9) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu,
  - 10) dzień podziału Certyfikatów.
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego ma ten Dzień Wyceny.
7. Certyfikaty różnych serii mogą mieć różne uprawnienia, w szczególności certyfikaty inwestycyjne poszczególnych serii mogą różnić się od siebie związany z nimi sposobem lub wysokością pobieranych opłat obciążających aktywa funduszu, wysokością udziału w dochodach funduszu, wysokością udziału w aktywach netto funduszu. W takim przypadku dla poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych rachunek wyniku, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyznaczana jest odrębnie dla każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych (CI) wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.  
Klucz podziałowy tj. Procentowy udział alokacji CI danej serii w Aktywach Netto Funduszu ogółem = Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartość Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny / suma Wartości Aktywów Netto dla wszystkich serii CI (Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartości Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny) \* 100%,  
W przypadku pierwszej wyceny CI po emisji nowej serii, Wartość Aktywów Netto na CI danej serii zastępuje się wartością emisyjną tychże CI.  
W dniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych nowej emisji, emisja ta uczestniczy w alokacji kosztów i przychodów funduszu w dniu przydziału. Koszty specyficzne dla danej serii Certyfikatów Inwestycyjnych nie podlegają alokacji (np. koszty wynagrodzenia stałego, zmiennego) i obciążają bezpośrednio Wartość Aktywów Netto danej serii CI.
8. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

#### **Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego podrozdziału, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) Instrumenty Pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pochodnego,

- 9) Tytuły Uczestnictwa
2. 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 na moment dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
  - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej, określonych w ust. 5.
3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym:
- 1) Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego 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;
  - 2) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim);
  - 3) w przypadku, gdy papier wartościowy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie miesięcznym, ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego,
    - b) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu z dnia pierwszego notowania dla papieru, dla którego rozpoczyna się obrót na rynkach.
4. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 (dwudziestej trzeciej trzydziści) czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
- 1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
  - 2) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 2. pkt 2, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:
- 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych Instrumentów Udziałowych notowanych na Aktywnym Rynku:
    - a) na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, to,
    - b) na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na dany Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej, to,
    - c) w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 2) dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,
  - 3) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na Aktywnym Rynku, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji: na podstawie kursy BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu, BFV (Bloomberg Fair Value),
  - 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
  - 5) Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w §31 Statutu Funduszu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

#### Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w następujący sposób:
- 1) akcje – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki;
  - 2) warranty subskrypcyjne, prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobieranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 1);

- 3) prawa do akcji, prawa do nowej emisji – w skorygowane cenie nabycia z uwzględnieniem wartości prawa poboru z dnia jego wygaśnięcia niezbędnego do ich objęcia;
  - 4) Dłużne Papiery Wartościowe – według skorygowanej cechy nabycia, oszacowanej przy zastosowanie efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
  - 5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:30 (dwudziesta trzecia trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych pomiędzy datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
  - 6) Depozyty i pożyczki pieniężne – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
  - 7) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty (wartość nominalna powiększona o należne odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) z zachowaniem ostrożności. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
  - 8) transakcje wymiany Walut Obcych, stóp procentowych – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) kontrakty terminowe – w wartości godziwej metoda określająca stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla Instrumentu Bazowego;
  - 10) opcje – w wartości godziwej z wykorzystaniem powszechnie stosowanych modeli wycen tych lokat przy zastosowaniu parametrów pochodzących z Aktywnego Rynku;
    - a) w przypadku opcji europejskich: model Blacka-Scholsa lub inny powszechnie stosowany model wyceny;
    - b) w przypadku opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowanego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholsa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji lub inny powszechnie stosowany model wyceny.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez swa kolejne lata.
  4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  5. Wycena będzie następowała zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą, o której mowa w §30 Statutu Funduszu.
  6. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

#### **Składniki lokat denominowane w walutach obcych**

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2019-12-31	2018-12-31
<b>Należności</b>	<b>20</b>	<b>32</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	20	32

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-12-31	2018-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>2 460</b>	<b>2 843</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 580	1 389
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	766	1 345
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	99	98
Pozostałe składniki zobowiązań	15	11

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		3 175		3 033
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - Depozytariusz		3 175		1 413
EUR	10	42	6	24
PLN	3 133	3 133	3 009	3 009

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2017-11-16 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	4 010	-	3 174
EUR	7	32	15	64
PLN	3 979	3 979	3 110	3 110

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2019-12-31	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 175	3,99%	3 033	4,52%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 228	1,55%	531	0,79%
Dłużne papiery wartościowe	1 228	1,55%	531	0,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 268	4,11%	1 551	2,32%
Depozyty	300	0,38%	301	0,45%
Dłużne papiery wartościowe	2 968	3,73%	1 250	1,87%
<b>Suma:</b>	<b>7 671</b>	<b>9,65%</b>	<b>5 115</b>	<b>7,63%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 212	71,83%	56 012	83,48%
Dłużne papiery wartościowe	57 212	71,83%	56 012	83,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 730	18,50%	5 929	8,84%
Dłużne papiery wartościowe	14 730	18,50%	5 929	8,84%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>71 942</b>	<b>90,33%</b>	<b>61 941</b>	<b>92,32%</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	79 633	100,00%	67 088	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	3 175	3,99%	3 033	4,52%
Należności	20	0,03%	32	0,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 440	72,19%	56 543	84,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 998	23,79%	7 480	11,16%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2019-12-31			2018-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>CFD</b>									
Kontrakt Waluta PLN FEURM20 2020.06.19 (-)	Krótką	-	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt Waluta PLN FEURU20 2020.06.19 (-)	Krótką	-	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>CFD</b>									
Kontrakt Waluta PLN FEURU19 2019.09.20 (-)	Krótką	-	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

**Nota nr 7. – Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.**

Nie dotyczy.

**Nota nr 8. – Kredyty i pożyczki pieniężne**

Nie dotyczy.

**Nota nr 9. – Waluty i różnice kursowe**

Średni kurs waluty wyliczony przez NBP, z dnia sprawozdania finansowego dla waluty wynosił:

- EUR – 4,2585 PLN
- USD – 3,7977 PLN

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-12-31		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	79 633	-	67 088
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 175	-	3 033
EUR	10	42	6	24
PLN	3 133	3 133	3 009	3 009
2) Należności	-	20	-	32
EUR	-	-	3	13
PLN	20	20	19	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	58 440	-	56 543
- dłużne papiery wartościowe	-	58 440	-	56 543
EUR	265	1 127	100	431
PLN	57 313	57 313	56 112	56 112
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	17 998	-	7 480
- dłużne papiery wartościowe	-	17 998	-	7 480
PLN	17 698	17 698	7 179	7 179
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	2 460	-	2 843
EUR	-	-	3	13
PLN	2 460	2 460	2 830	2 830



NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-12-31				od 2017-11-16 do 2018-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	7	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-



NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2017-11-16 do 2018-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	71	-161	-4	28
Instrumenty pochodne	27	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	44	-161	-4	28
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	-	4	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11	-	4	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>82</b>	<b>-161</b>	<b>-</b>	<b>28</b>

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał wypłat dochodów Funduszu ani wypłat przychodów ze zbycia lokat.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2017-11-16 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	69
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	12	29
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	7	46
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	3	7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2017-11-16 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	865	492
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	1
<b>Suma:</b>	<b>865</b>	<b>493</b>

## **VIII . INFORMACJA DODATKOWA**

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Po okresie sprawozdawczym nie ujęto zdarzeń dotyczące lat ubiegłych.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągniętej przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależać od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujętymi w sprawozdaniu finansowym a porównywalnymi uprzednio danymi finansowymi opublikowanymi w sprawozdaniach finansowych

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

Nie dotyczy.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM PRIME Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania AFI oraz Metodę Brutto.

Nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

4. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
FUNDUSZU:**

**MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
WARSZAWA, UL. KŁOBUCKA 25**

**ZA ROK 2019**



Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29  
40-017 Katowice  
tel. +48 32 735 24 49  
fax. +48 32 721 88 65  
www.primefields.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

### **DLA MICHAEL / STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

#### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

##### **Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”), które zawiera wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2019 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jego wyniku z operacji i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi (w szczególności Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – Dz. U. z 2007 nr 249 poz. 1859) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

##### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych

rewidentach” – Dz. U. z 2019 r. poz. 1421, z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady 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. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Zwracamy uwagę na notę informacji dodatkowej dotyczącą zdarzeń po dacie bilansowej, w której opisano potencjalny wpływ pandemii SARS-CoV-2 (COVID-19) na dalszą działalność Funduszu. Zdarzenia te uznane zostały za niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019 a ich ostateczne skutki, na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania z badania, nie mogą zostać wiarygodnie oszacowane. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

### **Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa za sprawozdanie finansowe**

Zarząd MM Prime Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwany dalej "Zarządem") jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy 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 sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa i Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

## **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się: sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”), list Towarzystwa do uczestników Funduszu („List od uczestników”) oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów Funduszu wykazanych w sprawozdaniu finansowym („Oświadczenie depozytariusza”).

### *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa*

Zarząd jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności oraz Listu do uczestników zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd jest zobowiązany do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu i List do uczestników spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości i innych przepisach prawa.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności, Listu do uczestników ani Oświadczenia depozytariusza. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności i Listem do Uczestników, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności lub Liście do uczestników, 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 i List do uczestników zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

## **Opinia o Sprawozdaniu z działalności i Liście do uczestników**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu i List do uczestników Funduszu:

- zostały sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości i innymi przepisami prawa;
- są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności ani Liście do uczestników istotnych zniekształceń.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marek Podgórski.

Działający w imieniu podmiotu Primefields Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Graniczna 29, wpisanego na listę firm audytorskich pod numerem 3503, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe:

Marek Podgórski  
nr ewid. 12166

Katowice, 27 kwietnia 2020 roku

5. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku

# **MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2020 ROKU DO 30 CZERWCA 2020 ROKU**

## I. WPROWADZENIE

### 1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu	<b>MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY</b>
Typ i konstrukcja	Fundusz inwestycyjny zamknięty niebędący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
Numer w rejestrze funduszy:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 listopada 2017 r. pod numerem 1536
Data utworzenia funduszu	Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 listopada 2017 r.
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.	

### 2. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.  
Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu Funduszu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie lokat głównie w:

- a) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- b) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności
- c) Dłużne Papiery Wartościowe,
- d) Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
  - 2) Waluty Obce,
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 4) waluty,
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,
- 2) Depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjnej zostały zawarte w Statucie Funduszu.

### 3. Towarzystwo będące organem Funduszu

Firma	MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Kłobucka 25; 02-699 Warszawa
Dane rejestrowe	Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000405370

### 4. Okres sprawozdawczy oraz waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 30 czerwca 2020 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi). Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

### 5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

**6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Depozytariusz

ING Bank Śląski S.A.  
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Podmiot przeprowadzający przegląd sprawozdania finansowego

Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29, 40-017 Katowice

**7. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów**

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 6 serii certyfikatów inwestycyjnych.

W celu utworzenia Funduszu w dniach od 31 października do 02 listopada 2017 roku przeprowadzone zostały zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A. Przydział certyfikatów w ilości 500 sztuk nastąpił w dniu 3 listopada 2017 roku.

Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Na dzień sprawozdania łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 72 690 sztuk.  
Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
A	23.11.2017	500	500
B	02.02.2018	9758	5438
C	01.03.2018	6490	1894
D	03.04.2018	13286	5764
E	04.05.2018	7787	3925
F	04.06.2018	6238	2672
G	03.07.2018	4717	1435
H	02.08.2018	4292	1179
I	04.09.2018	5674	3396
J	02.10.2018	2516	1355
K	05.11.2018	2246	856
L	04.12.2018	1419	370
M	02.01.2019	1315	379
N	04-02.2019	2893	1039
O	04.03.2019	841	0
P	02.04.2019	449	187
S	04.06.2019	1850	0
T	28.06.2019	3233	0
W	03.09.2019	4583	0
X	02.10.2019	5673	382
Y	05.11.2019	673	165
Z	03.12.2019	1689	732
1912	07.01.2020	1437	322
2001	07.02.2020	1229	363
2002	03.03.2020	11866	489
2003	06.04.2020	342	0
2004	07.05.2020	493	0
2005	04.06.2020	2043	0

# **MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**W imieniu i na rzecz:**

**MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA**

**Zarząd:**

Piotr Krysztofczyk

*Prezes Zarządu*

Monika Pogorzelska

*Członek Zarządu*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie  
sprawozdania:**

Marta Brzostowska

*Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o.o. S.K.A.,  
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.*

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2020 roku

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2020-06-30			2019-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	72 896	72 813	86,14%	75 802	76 138	95,61%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	300	300	0,36%	300	300	0,38%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>73 196</b>	<b>73 113</b>	<b>86,50%</b>	<b>76 102</b>	<b>76 438</b>	<b>95,99%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									17 424	17 374	20,56%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									17 424	17 374	20,56%
Aktywny rynek nieregulowany									14 882	14 828	17,55%
ALIOR BANK S.A. SERIA G (PLALIOR00102)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-03-31	4,70%	1 000	866	921	888	1,05%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA Q (PLRNSER00169)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2020-07-29	5,29%	1 000	19	19	19	0,02%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRVS00011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04-16	5,12%	1 000	424	440	427	0,51%
ALIOR BANK S.A. SERIA J (PLALIOR00201)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-08-11	2,98%	1 000	408	413	413	0,49%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U (PLMRVPL00164)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-11-13	3,99%	10 000	80	803	799	0,94%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA P (PLRNSER00151)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2020-08-18	5,25%	1 000	100	101	101	0,12%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA C (PLARCHE00039)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2020-08-23	4,88%	100	11 500	1 159	1 154	1,36%
DEKPOL S.A. SERIA G (PLDEKPL00073)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03-08	5,14%	1 000	2 615	2 619	2 619	3,10%
AOW FAKTORING S.A. SERIA K (PLAOWFK00118)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2020-10-26	5,40%	100	7 343	743	744	0,88%
GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O. SERIA L (PLGEOMD00023)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GEO, MIESZKANIE I DOM SP. Z O.O.	Polska	2021-04-05	5,47%	1 000	2 016	2 016	2 036	2,41%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UNIBEP S.A. SERIA E (PLUNBEP00080)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIBEP S.A.	Polska	2021-06-06	4,19%	100	14 377	1 438	1 442	1,71%
DEKPOL S.A. SERIA H (PLDEKPL00081)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03-08	5,14%	1 000	1 100	1 101	1 108	1,31%
CAPITAL PARK S.A. SERIA N (PLCPPRK00169)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2021-06-18	4,30%	447	2 000	864	892	1,06%
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA G (PLI2DVL00089)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-03-12	4,57%	1 000	300	299	300	0,36%
DEVELIA S.A. SERIA LCC191020OZ1 (PLCCRP00140)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEVELIA S.A.	Polska	2020-10-19	3,52%	1 000	300	300	302	0,36%
BBI DEVELOPMENT S.A. SERIA BBI0221/2 (PLNFI1200190)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BBI DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-02-22	7,54%	1 000	1 600	1 646	1 584	1,87%
Aktywny rynek regulowany									954	960	1,13%
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA F (PLI2DVL00071)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-12-29	4,57%	100	9 050	899	906	1,07%
KRUK S.A. SERIA AB3 (PLKRK0000424)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-06-29	3,41%	100	550	55	54	0,06%
Nienotowane na aktywnym rynku									1 588	1 586	1,88%
PRAGMA INKASO S.A. SERIA G (PLPRGK00082)	Nienotowane na aktywnym rynku	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	PRAGMA INKASO S.A.	Polska	2021-05-21	4,93%	100	1 153	115	109	0,13%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA C (PLWHTSD00037)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-09-14	4,67%	100	8 934	897	895	1,06%
CAPITAL SERVICE S.A. SERIA L (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	CAPITAL SERVICE S.A.	Polska	2020-10-31	6,49%	100	3 958	396	400	0,47%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA C (PLO242100025)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FIZ	Polska	2020-10-19	6,00%	180	1 000	180	182	0,22%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									55 472	55 439	65,58%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									55 472	55 439	65,58%
Aktywny rynek nieregulowany									38 502	38 488	45,52%
KRUK S.A. SERIA AC1 (PLKRK0000408)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	3,93%	1 000	250	251	229	0,27%
ROBYG S.A. SERIA S (PLROBYG00230)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2021-07-23	4,69%	1 000	1 100	1 095	1 107	1,31%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA T (PLMRVPL00156)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-08-04	5,29%	10 000	150	1 526	1 411	1,67%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. SERIA B (PLHBRVS00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	5,99%	1 000	3 029	3 082	3 124	3,70%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	2,59%	500 000	1	512	505	0,60%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-11-30	3,59%	10 000	265	2 580	2 537	3,00%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA L (PLEVRCP00061)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2021-09-09	6,78%	1 000	3 010	3 050	3 038	3,59%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA T (PLRNSER00185)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2022-05-09	4,19%	1 000	2 850	2 848	2 867	3,39%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA W (PLMRVDV00029)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-06-27	4,19%	10 000	108	1 083	1 076	1,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VOXEL S.A. SERIA J (PLVOXEL00097)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2021-07-04	5,79%	1 000	2 798	2 798	2 876	3,40%
INPRO S.A. SERIA B (PLINPRO00049)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INPRO S.A.	Polska	2021-10-10	4,27%	1 000	550	554	553	0,65%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA B (PLPEKAO00297)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK PEKAO S.A.	Polska	2028-10-16	2,27%	500 000	1	500	512	0,61%
ARCHICOM S.A. SERIA M3/2018 (PLARHCM00065)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHICOM S.A.	Polska	2022-07-13	4,07%	1 000	300	300	304	0,36%
DEVELIA S.A. SERIA LCC191022OZ2 (PLLCCRP00157)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEVELIA S.A.	Polska	2022-10-19	4,50%	1 000	300	300	303	0,36%
CDRL S.A. SERIA B (PLCDRL000050)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CDRL S.A.	Polska	2021-12-28	3,79%	1 000	278	278	283	0,33%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA U (PLRNSE00193)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2023-01-31	5,29%	1 000	100	99	101	0,12%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PL (PLGHLMC00396)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03-28	5,70%	1 000	1 500	1 549	1 525	1,80%
FAMUR S.A. SERIA B (PLFAMUR00053)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FAMUR S.A.	Polska	2024-06-27	2,89%	1 000	200	200	206	0,24%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA T (PLVTGDL00176)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-10-25	5,41%	1 000	333	331	333	0,39%
VICTORIA DOM S.A. SERIA K (PLVCTDM00074)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2022-06-26	5,29%	1 000	1 900	1 897	1 898	2,25%
AOW FAKTORING S.A. SERIA M (PLO145900018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2021-09-05	5,28%	100	5 000	496	502	0,59%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INDOS S.A. SERIA K3 (PLO183400012)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2022-09-26	5,27%	100	13 241	1 326	1 325	1,57%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA1123 (PLGTC0000318)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2023-11-04	4,85%	1 000	3 000	3 000	3 022	3,58%
P4 SP. Z O.O. SERIA A (PLO266100018)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2026-12-11	2,04%	500 000	1	500	500	0,59%
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA F (PLO212700010)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2023-06-12	3,74%	1 000	300	300	301	0,36%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PO (PLGHLMC00420)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2023-06-19	4,79%	1 000	3 246	3 233	3 247	3,84%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA E (PLARCHE00054)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2022-11-15	5,18%	1 000	2 100	2 100	2 113	2,50%
VICTORIA DOM S.A. SERIA M (PLVCTDM00090)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2022-11-27	5,69%	1 000	1 500	1 514	1 478	1,75%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA C (PLCFRPT00054)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2027-02-12	3,44%	1 000	750	750	760	0,90%
INDOS S.A. SERIA K2 (PLINDOS00068)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2022-06-06	5,28%	100	4 500	450	452	0,53%
Aktywny rynek regulowany									755	733	0,87%
MCI.PRIVATEVENTURES FIZ SERIA P1C (PLMCPRV00031)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MCI.PRIVATEVENTURES FIZ	Polska	2022-02-21	5,29%	1 000	303	300	285	0,34%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA F (PLECHPS00233)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2022-10-11	4,07%	100	137	13	13	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A. SERIA AF1 (PLKRRK0000481)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2021-12-08	3,42%	100	4 380	442	435	0,51%
Nienotowane na aktywnym rynku									16 215	16 218	19,19%
KREDYT INKASO S.A. SERIA PA02 (PLKRINK00238)	Nienotowane na aktywnym rynku	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2022-03-28	4,90%	100	30 839	3 085	3 058	3,62%
NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA F (PLNKLVDV00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2021-08-08	5,43%	1 000	1 461	1 462	1 472	1,74%
WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O. SERIA B (PLWCHTI00022)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WECHTA INWESTYCJE SP. Z O.O.	Polska	2021-10-28	5,45%	1 000	250	250	252	0,30%
INFINITY S.A. SERIA E (PLINFIN00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2021-12-21	5,07%	1 000	679	679	679	0,80%
SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY SERIA B (PLO242100017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SG NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FIZ	Polska	2021-11-30	6,68%	762	850	648	651	0,77%
INFINITY S.A. SERIA F (PLO234100017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2021-10-23	5,20%	1 000	481	481	486	0,57%
YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O. SERIA A (PLO270500013)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	YUNIVERSAL PODLASKI SP. Z O.O.	Polska	2022-12-05	5,28%	820	1 454	1 192	1 196	1,42%
INFINITY S.A. SERIA G (PLO234100025)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	INFINITY S.A.	Polska	2022-12-20	4,92%	1 000	1 200	1 208	1 202	1,42%
AOW FAKTORING S.A. SERIA N (PLO145900026)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2022-04-21	5,70%	100	7 400	743	748	0,89%
DL INVEST GROUP PM S.A. SERIA D (PLO276500017)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DL INVEST GROUP PM S.A.	Polska	2022-12-17	5,07%	1 000	1 050	1 063	1 052	1,24%
AIQLABS SP. Z O.O. SERIA 009 (PLO267600040)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AIQLABS SP. Z O.O.	Polska	2021-09-30	6,75%	179	1 033	185	185	0,22%
I2 DEVELOPMENT S.A. SERIA J (PLO222400023)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	I2 DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-08-31	4,98%	1 000	2 190	2 190	2 199	2,60%
SOLTEX HOLDING SP. Z O.O. SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOLTEX HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2021-07-09	6,67%	100	6 498	657	659	0,78%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SOLTEX HOLDING SP. Z O.O. SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SOLTEX HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2021-07-09	6,67%	100	1 000	101	101	0,12%
MOTA-ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT SP. Z O.O. SERIA A (PLO298800015)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MOTA-ENGIL REAL ESTATE MANAGEMENT SP. Z O.O.	Polska	2022-06-09	6,33%	1 000	1 800	1 800	1 807	2,14%
ARCHE SP. Z O.O. SERIA F (PLO224300015)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2023-06-25	6,00%	1 000	471	471	471	0,56%
<b>Suma:</b>									<b>72 896</b>	<b>72 813</b>	<b>86,14%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU20 2020.09.18 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	100	-	-	-
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURH21 2021.03.19 (-)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.	Polska	Waluta: EUR	180	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Suma:</b>							-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						300		300	0,36%
Lokata terminowa 3M 2020-07-07	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	PLN	0,200000000000 (Stały kupon)	300	300	300	300	0,36%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
<b>Suma:</b>						<b>300</b>		<b>300</b>	<b>0,36%</b>

BILANS	2020-06-30	2019-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>84 531</b>	<b>79 633</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 398	3 175
2) Należności	20	20
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	55 009	61 566
- dłużne papiery wartościowe	55 009	61 566
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 104	14 872
- dłużne papiery wartościowe	17 804	14 572
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 269</b>	<b>2 460</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>81 262</b>	<b>77 173</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>75 185</b>	<b>72 657</b>
1) Kapitał wpłacony	110 814	91 570
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35 629	-18 913
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>6 480</b>	<b>4 649</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 407	4 567
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73	82
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-403</b>	<b>-133</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>81 262</b>	<b>77 173</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>72 690</b>	<b>70 370</b>
1912	1 115	-
2001	866	-
2002	11 377	-
2003	342	-
2004	493	-
2005	2 043	-
B	4 320	7 804
C	4 596	5 715
D	7 522	8 895
E	3 862	4 843
F	3 566	4 441
G	3 282	4 056
H	3 113	3 748
I	2 278	3 254
J	1 161	1 823
K	1 390	1 732
L	1 049	1 239
M	936	936
N	1 854	2 893
O	841	841
P	262	449
S	1 850	1 850
T	3 233	3 233
W	4 583	4 583
X	5 291	5 673
Y	508	673
Z	957	1 689
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 117,93</b>	<b>1 096,67</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 117,93	1 096,67
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>72 690</b>	<b>70 370</b>
1912	1 115	-
2001	866	-
2002	11 377	-
2003	342	-
2004	493	-
2005	2 043	-
A	-	-
B	4 320	7 804
C	4 596	5 715
D	7 522	8 895
E	3 862	4 843
F	3 566	4 441
G	3 282	4 056
H	3 113	3 748
I	2 278	3 254
J	1 161	1 823
K	1 390	1 732
L	1 049	1 239
M	936	936
N	1 854	2 893
O	841	841
P	262	449
S	1 850	1 850
T	3 233	3 233
W	4 583	4 583
X	5 291	5 673
Y	508	673
Z	957	1 689



<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 117,93	1 096,67

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2020-01-01 do 2020-06-30</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-12-31</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 589</b>	<b>3 962</b>	<b>1 867</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	2 585	3 962	1 867
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	4	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>749</b>	<b>1 162</b>	<b>546</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	521	865	411
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	37	58	34
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	23	43	21
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	48	91	48
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	8	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	68	61	22
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	1
Pozostałe	50	35	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>16</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>749</b>	<b>1 140</b>	<b>530</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 840</b>	<b>2 822</b>	<b>1 337</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-279</b>	<b>-79</b>	<b>-143</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-9	82	43
- z tytułu różnic kursowych	14	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-270	-161	-186
- z tytułu różnic kursowych	40	-7	-9
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 561</b>	<b>2 743</b>	<b>1 194</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	21,47	38,98	19,42
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	21,47	38,98	19,42

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77 173		64 245	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 561		2 743	
a) przychody z lokat netto	1 840		2 822	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9		82	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-270		-161	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 561		2 743	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	2 528		10 185	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	19 244		24 943	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-16 716		-14 758	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	4 089		12 928	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	81 262		77 173	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	83 899		69 388	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	17 410		23 199	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15 090		13 765	
Saldo zmian	2 320		9 434	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	105 532		88 122	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	32 842		17 752	
Saldo zmian	72 690		70 370	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	72 690		70 370	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 096,67	2019-12-31	1 054,30	2018-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 117,93	2020-06-30	1 096,67	2019-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	3,90%	-	4,02%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 097,65	2020-01-07	1 054,51	2019-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 117,93	2020-06-30	1 096,67	2019-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 117,93	2020-06-30	1 096,67	2019-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 117,93	-	1 096,67	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>	<b>1,80%</b>		<b>1,67%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,25%		1,25%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,09%		0,08%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,06%		0,06%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,12%		0,13%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2020-01-01 do 2020-06-30</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-12-31</b>	<b>od 2019-01-01 do 2019-06-30</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>4 734</b>	<b>-9 793</b>	<b>4 475</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>29 979</b>	<b>20 281</b>	<b>11 069</b>
Z tytułu posiadanych lokat	2 620	3 701	1 772
Z tytułu zbycia składników lokat	27 359	16 545	9 263
Pozostałe	-	35	34
<b>II. Wydatki</b>	<b>25 245</b>	<b>30 074</b>	<b>6 594</b>
Z tytułu posiadanych lokat	-	1	-
Z tytułu nabycia składników lokat	24 413	28 923	5 959
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	587	909	461
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	12	72	42
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	40	20
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	1	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	47	89	40
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	2	8	3
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	177	31	69
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>3 489</b>	<b>9 935</b>	<b>-1 071</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>19 185</b>	<b>25 135</b>	<b>10 065</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	19 185	25 135	10 065
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>15 696</b>	<b>15 200</b>	<b>11 136</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	15 696	15 200	11 136
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>8 223</b>	<b>142</b>	<b>3 404</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>3 175</b>	<b>3 033</b>	<b>3 033</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>11 398</b>	<b>3 175</b>	<b>6 437</b>

## **VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu**

#### **Podstawowe zasady rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r o rachunkowości (Dz. U. z 2019 poz. 351, z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249 poz. 1859).

Prezentowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

#### **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu**

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z kont Funduszu, zawiadomienia o zawarciu transakcji, inne. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
4. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
5. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych ( w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izmom depozytowo-rozliczeniowym.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
9. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
13. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
14. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zyski i stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmuje się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmuje się i wykazuje w należnościach Funduszu. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.

W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:

- a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
  23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:
    - a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
    - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
    - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
  24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
  25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.

26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.

#### **Wycena aktywów funduszu**

1. Aktywa wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem §25 ust. 1 pkt 1 oraz §26-28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia finansowego, z zachowaniem zasad określonych w niniejszym podrozdziale.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
5. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych),
  - 2) piątek, o ile odbywa w tym dniu się regularna sesja na GPW (jeżeli w piątek nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed piątkiem),
  - 3) ostatni dzień kalendarzowy każdego miesiąca kalendarzowego, o ile w tym dniu odbywa się regularna sesja na GPW (jeżeli w tym dniu nie odbywa się regularna sesja na GPW – Dniem Wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW przypadający bezpośrednio przed tym dniem),
  - 4) dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
  - 5) dzień Wykupu,
  - 6) dzień dokonania przydziału Certyfikatów kolejnych serii,
  - 7) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu,
  - 8) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
  - 9) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu,
  - 10) dzień podziału Certyfikatów.
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego ma ten Dzień Wyceny.
7. Certyfikaty różnych serii mogą mieć różne uprawnienia, w szczególności certyfikaty inwestycyjne poszczególnych serii mogą różnić się od siebie związany z nimi sposobem lub wysokością pobieranych opłat obciążających aktywa funduszu, wysokością udziału w dochodach funduszu, wysokością udziału w aktywach netto funduszu. W takim przypadku dla poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych rachunek wyniku, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyznaczana jest odrębnie dla każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych (CI) wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.  
Klucz podziałowy tj. Procentowy udział alokacji CI danej serii w Aktywach Netto Funduszu ogółem = Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartość Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny / suma Wartości Aktywów Netto dla wszystkich serii CI (Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartości Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny) \* 100%,  
W przypadku pierwszej wyceny CI po emisji nowej serii, Wartość Aktywów Netto na CI danej serii zastępuje się wartością emisyjną tychże CI.  
W dniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych nowej emisji, emisja ta uczestniczy w alokacji kosztów i przychodów funduszu w dniu przydziału. Koszty specyficzne dla danej serii Certyfikatów Inwestycyjnych nie podlegają alokacji (np. koszty wynagrodzenia stałego, zmiennego) i obciążają bezpośrednio Wartość Aktywów Netto danej serii CI.
8. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

#### **Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego podrozdziału, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) Instrumenty Pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pochodnego,



- 9) Tytuły Uczestnictwa
2. 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 na moment dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
  - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej, określonych w ust. 5.
3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym:
- 1) Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego 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;
  - 2) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim);
  - 3) w przypadku, gdy papier wartościowy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie miesięcznym, ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego,
    - b) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu z dnia pierwszego notowania dla papieru, dla którego rozpoczyna się obrót na rynkach.
4. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 (dwudziestej trzeciej trzydziści) czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
- 1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
  - 2) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 2. pkt 2, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:
- 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych Instrumentów Udziałowych notowanych na Aktywnym Rynku:
    - a) na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, to,
    - b) na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na dany Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej, to,
    - c) w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 2) dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,
  - 3) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na Aktywnym Rynku, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji: na podstawie kursy BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu, BFV (Bloomberg Fair Value),
  - 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
  - 5) Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w §31 Statutu Funduszu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

#### Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w następujący sposób:
- 1) akcje – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki;
  - 2) warrant subskrypcyjny, prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobieranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 1);



- 3) prawa do akcji, prawa do nowej emisji – w skorygowane cenie nabycia z uwzględnieniem wartości prawa poboru z dnia jego wygaśnięcia niezbędnego do ich objęcia;
  - 4) Dłużne Papiery Wartościowe – według skorygowanej cechy nabycia, oszacowanej przy zastosowanie efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
  - 5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:30 (dwudziesta trzecia trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych pomiędzy datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
  - 6) Depozyty i pożyczki pieniężne – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
  - 7) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty (wartość nominalna powiększona o należne odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) z zachowaniem ostrożności. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu;
  - 8) transakcje wymiany Walut Obcych, stóp procentowych – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) kontrakty terminowe – w wartości godziwej metoda określająca stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla Instrumentu Bazowego;
  - 10) opcje – w wartości godziwej z wykorzystaniem powszechnie stosowanych modeli wycen tych lokat przy zastosowaniu parametrów pochodzących z Aktywnego Rynku;
    - a) w przypadku opcji europejskich: model Blacka-Scholsa lub inny powszechnie stosowany model wyceny;
    - b) w przypadku opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowanego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholsa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji lub inny powszechnie stosowany model wyceny.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez swa kolejne lata.
  4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  5. Wycena będzie następowała zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą, o której mowa w §30 Statutu Funduszu.
  6. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

#### **Składniki lokat denominowane w walutach obcych**

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2020-06-30	2019-12-31
<b>Należności</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	20	20

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2020-06-30	2019-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 269</b>	<b>2 460</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 520	1 580
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 592	766
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	142	99
Pozostałe składniki zobowiązań	15	15

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2020-06-30		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		11 398		3 175
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		11 398		3 175
EUR	81	360	10	42
PLN	11 038	11 038	3 133	3 133

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	9 232	-	4 010
EUR	15	67	7	32
PLN	9 165	9 165	3 979	3 979

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2020-06-30	2019-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2020-06-30		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	11 398	13,48%	3 175	3,99%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	993	1,18%	1 228	1,55%
Dłużne papiery wartościowe	993	1,18%	1 228	1,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 945	3,50%	3 268	4,11%
Depozyty	300	0,36%	300	0,38%
Dłużne papiery wartościowe	2 645	3,14%	2 968	3,73%
<b>Suma:</b>	<b>15 336</b>	<b>18,16%</b>	<b>7 671</b>	<b>9,65%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2020-06-30		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	54 016	63,89%	60 338	75,77%
Dłużne papiery wartościowe	54 016	63,89%	60 338	75,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 159	17,93%	11 604	14,56%
Dłużne papiery wartościowe	15 159	17,93%	11 604	14,56%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>69 175</b>	<b>81,82%</b>	<b>71 942</b>	<b>90,33%</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2020-06-30		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	84 531	100,00%	79 633	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	11 398	13,48%	3 175	3,99%
Należności	20	0,02%	20	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	55 009	65,07%	60 617	76,13%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 104	21,43%	15 821	19,86%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	11 509	13,62%	3 347	4,21%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	11 509	13,62%	3 347	4,21%
Środki na rachunkach bankowych	11 209	13,26%	3 047	3,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	300	0,36%	300	0,38%

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\* Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2020-06-30			2019-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

(\*\*\*\*\* Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2020-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>CFD</b>									
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU20 2020.09.18 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURH21 2021.03.19 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>CFD</b>									
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURM20 2020.06.19 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Kontrakt CFD Waluta PLN FEURU20 2020.06.19 (-)	Krótką	CFD	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	Nie dotyczy	Nie dotyczy

**Nota nr 7. – Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu.**

Nie dotyczy.

**Nota nr 8. – Kredyty i pożyczki pieniężne**

Nie dotyczy.

**Nota nr 9. – Waluty i różnice kursowe**

Średni kurs waluty wyliczony przez NBP, z dnia sprawozdania finansowego dla waluty wynosił:

- EUR – 4,466 PLN
- USD – 3,9806 PLN

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2020-06-30		2019-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	84 531	-	79 633
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	11 398	-	3 175
EUR	81	360	10	42
PLN	11 038	11 038	3 133	3 133
2) Należności	-	20	-	20
PLN	20	20	20	20
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	55 009	-	61 566
- dłużne papiery wartościowe	-	55 009	-	61 566
EUR	200	892	265	1 127
PLN	54 117	54 117	60 439	60 439
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	18 104	-	14 872
PLN	300	300	300	300
- dłużne papiery wartościowe	-	17 804	-	14 572
PLN	17 804	17 804	14 572	14 572
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	3 269	-	2 460
EUR	1	3	-	-
PLN	3 266	3 266	2 460	2 460

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2020-01-01 do 2020-06-30				od 2019-01-01 do 2019-12-31				od 2019-01-01 do 2019-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	14	40	-	-	-	-	-	7	-	-	-	9
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnośc ią	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2020-01-01 do 2020-06-30		od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2019-01-01 do 2019-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-8	-270	71	-161	43	-186
Instrumenty pochodne	-38	-	27	-	20	-
Dłużne papiery wartościowe	30	-270	44	-161	23	-186
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1	-	11	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-1	-	11	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-9</b>	<b>-270</b>	<b>82</b>	<b>-161</b>	<b>43</b>	<b>-186</b>

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał wypłat dochodów Funduszu ani wypłat przychodów ze zbycia lokat.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2020-01-01 do 2020-06-30	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2019-01-01 do 2019-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	6
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	12	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	7	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	3	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2020-01-01 do 2020-06-30	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2019-01-01 do 2019-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	521	865	411
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>521</b>	<b>865</b>	<b>411</b>

## **VIII . INFORMACJA DODATKOWA**

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Po okresie sprawozdawczym nie ujęto zdarzeń dotyczące lat ubiegłych.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujętymi w sprawozdaniu finansowym a porównywalnymi uprzednio danymi finansowymi opublikowanymi w sprawozdaniach finansowych

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu

Nie dotyczy.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM PRIME Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania AFI oraz Metodę Brutto.

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiąganą przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Nie wystąpiły inne zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian.



6. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku



Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29  
40-017 Katowice  
tel. +48 32 735 24 49  
www.primefields.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 ROKU DO 30 CZERWCA 2020 ROKU**

**Do Uczestników Funduszu oraz Zarządu Towarzystwa**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu Michael/Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie przy ul. Kłobuckiej 25, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto i rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku oraz noty objaśniające i dodatkowe informacje.

Zarząd MM Prime Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej "Towarzystwem") jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego sprawozdania finansowego oraz listu do uczestników Funduszu i ich rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

*Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

*Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – wycena lokat Funduszu*

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności półrocznego sprawozdania finansowego podlegającego przeglądowi zwracamy uwagę, iż lokaty Funduszu zawierają nienotowane na aktywnym rynku obligacje, wynoszące na dzień bilansowy 18.104 tys. zł (co stanowi 21,1% aktywów Funduszu). Wartość godziwa tych instrumentów została oszacowana metodą skorygowanej ceny nabycia (oszacowanej przez zastosowanie efektywnej stopy procentowej i z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości), co jest zgodne z zasadami rachunkowości opisanymi w nocie objaśniającej nr 1 do sprawozdania finansowego. Oszacowana wartość lokat nienotowanych Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku może różnić się od wartości realizacji w stosunku do wybranych metod wyceny oraz założeń przyjętych przez Zarząd Towarzystwa dla celów wyceny bilansowej.

Do półrocznego sprawozdania finansowego dołączono list Towarzystwa do uczestników Funduszu oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów Funduszu wykazanych w półrocznym sprawozdaniu finansowym.

w imieniu:

Primefields Sp. z o.o.  
Ul. Graniczna 29  
40-017 Katowice  
nr ewid. 3503

Marek Podgórski  
Kluczowy biegły rewident  
nr ewid. 12166

Katowice, 31 sierpnia 2020 roku

7. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

# Sprawozdanie finansowe

**MM Prime Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych S.A.**

**ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa**

**REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370  
za okres od dnia 01 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017 r.**

Warszawa, 22-06-2018

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego**  
**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa**  
**REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370**

**I Nazwa:** MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
**a** Krajowy Rejestr Sądowy **KRS: 0000405370**  
**b** Regon: **REGON : 145923175**  
**c** NIP: **NIP : 1080011637**

**II Podstawowy przedmiot działalności:**

- \* Tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu, odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych (PKD 66.30.Z)

**III Informacje uzupełniające**

- \* Czas trwania Spółki zgodnie z Umową Spółki jest nieograniczony.
- \* Spółka niniejszym prezentuje sprawozdanie finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2017 i kończący się 31 grudnia 2017 roku.
- \* Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w niezmińszonym istotnie zakresie.
- \* Informacja dodatkowa zawiera komentarz w zakresie braku zagrożenia kontynuowania działalności przez Spółkę.
- \* W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
- \* Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wersji porównawczej.
- \* Do sprawozdania finansowego dołącza się sprawozdanie z działalności jednostki za ten sam okres.
- \* Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy.
- \* Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

**Należności**

- \* Należności wycenione są w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- \* Należności wykazywane są w wartości netto (pomniejszonej o odpis aktualizacyjny).
- \* Odpisy aktualizujące tworzone są z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.
- \* Odpis należności przedawnionych następuje po okresie przewidzianym prawem.
- \* Należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień poprzedzający dzień uzyskania przychodu.
- \* Różnice kursowe powstałe przy zapłacie należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, wyceniane po średnim kursie NBP i zaliczane są do kosztów lub przychodów finansowych.
- \* Należności wyrażone w walutach obcych wycenione są na dzień bilansowy według kursu średniego zgodnie z tabelą Narodowego Banku Polskiego Tabela nr 251/A/NBP/2017 z dnia 2017-12-31 Euro średni kurs 4,1709 za 1 EUR.

**Środki pieniężne**

- \* Środki pieniężne wykazane są w wartości nominalnej.
- \* Wycena środków pieniężnych wyrażonych w walutach obcych następuje według kursu kupna lub sprzedaży walut, stosowanego przez bank, z którego usług korzysta jednostka. Rozchód podlega wycenie po cenach, które jednostka najwcześniej nabyła – metoda FIFO.
- \* Wyrażone w walutach obcych środki pieniężne wyceniono na dzień bilansowy zgodnie z tabelą Narodowego Banku Polskiego Tabela nr 251/A/NBP/2017 z dnia 2017-12-31 Euro średni kurs 4,1709 za 1 EUR.

**Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe**

- \* Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe dotyczą rozliczanych w czasie kosztów przyszłego okresu z tytułu ubezpieczeń, usług internetowych, inicjalnego czynszu leasingowego oraz prac w toku.

**Kapitały**

- \* Kapitały własne ujęte są w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według rodzaju i zasad określonych przepisami prawa i Umowy Spółki.
- \* Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości określonej w Umowie Spółki i wpisanej do rejestru sądowego.



#### **Zobowiązania**

- \* Zobowiązania wycenione są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.
- \* Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień poniesienia kosztu.
- \* Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe przy zapłacie wyceniane są według kursu sprzedaży walut stosowanego przez bank, z którego usług jednostka korzysta; zaliczane są odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.
- \* Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenione są na dzień bilansowy według kursu średniego zgodnie z tabelą Narodowego Banku Polskiego Tabela nr 251/A/NBP/2017 z dnia 2017-12-31 Euro średni kurs 4,1709 za 1 EUR.

#### **Wartości niematerialne i prawne**

- \* Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dany tytuł przyjęto do używania.
- \* Tytuły wartości niematerialnych i prawnych o cenie niższej niż 3.500,00 są w momencie zakupu odpisane w koszty.
- \* Spółka nie stosowała stawek amortyzacyjnych wyższych od stawek odpisów amortyzacyjnych uznawanych przepisami podatkowymi za koszty uzyskania przychodów.
- \* Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach po cenie ich nabycia i umarza metodą liniową według Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 10.12.2010 r. w sprawie Klasyfikacji Środków Trwałych (KŚT) Dz. U. z 2010 r. nr 242, poz. 1622.
- \* Wartości niematerialne i prawne są ujmowane w księgach po cenie ich nabycia i umarzane metodą liniową.

#### **Środki trwałe**

- \* Środki trwałe wyceniane są wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Stosowana metoda amortyzacji to metoda liniowa i w przypadku małej wartości środka trwałego zasada odpisania w koszty wartości 100%, w miesiącu przekazania do używania rzeczowych środków trwałych, których wartość zakupu jest niższa od kwoty zobowiązującej do umarzania stopniowego, zgodnie z tzw. „planem amortyzacji” tj. 3 500,00 zł.
- \* Środki trwałe umarzane są według metody liniowej w okresie przewidywanego użytkowania, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto je do użytkowania.
- \* Środki trwałe wyceniane są wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.
- \* Spółka nie stosowała stawek amortyzacyjnych wyższych od stawek odpisów amortyzacyjnych uznawanych przepisami podatkowymi za koszty uzyskania przychodów.
- \* Stosowane stawki amortyzacyjne - według Klasyfikacji Środków Trwałych (KŚT), która została opublikowana w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 10 grudnia 2010 r. w sprawie Klasyfikacji Środków Trwałych (KŚT) (z ostatnimi zmianami).
- \* Środki trwałe podlegają okresowym aktualizacjom wyceny według zasad określonych przez Ministra Finansów.

#### **Informacje pozostałe:**

- \* Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu programu komputerowego firmy Symfonia Forte. Licencję na użytkowanie tego programu posiada FINITE Kancelaria Rachunkowa Sp. z o.o.
- \* Informacje liczbowe zapewniają porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.

Sporządził  
Warszawa, 22-06-2018

*Magdalena Sapała*

Podpisy Zarządu

*Piotr Krysztofczyński*  
Piotr Krysztofczyński

Prezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.  
Maciej Michałski

Wiceprezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

*Monika Pogorzelska*  
Członek Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Nazwa i adres jednostki sprawozdawczej :  
**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**ul. Kłobucka 25**  
**02-699 Warszawa**  
**REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370**

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA 2017**

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym</b>	<b>4 295 706,08</b>	<b>1 518 979,27</b>
	<b>od jednostek powiązanych</b>		
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 295 706,08	1 518 979,27
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia; zmniejszenie wartość ujemna)		
III	Koszt wytworzenia produkcyjna własne potrzeby jednostki		
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>5 668 692,09</b>	<b>3 560 765,95</b>
I	Amortyzacja	1 931,64	1 931,64
II	Zużycie materiałów i energii	46 032,86	54 419,58
III	Usługi obce	4 247 108,28	2 168 807,89
IV	Podatki i opłaty	3 599,62	9 065,99
	- w tym podatek akcyzowy		
V	Wynagrodzenia	1 230 646,78	1 163 117,54
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	120 687,11	123 189,19
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	18 685,80	40 234,12
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C</b>	<b>Zysk / strata ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-1 372 986,01</b>	<b>-2 041 786,68</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 280,97</b>	<b>0,61</b>
I	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1 280,85	
II	Dotacje		
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV	Inne przychody operacyjne	0,12	0,61
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>17 926,77</b>	<b>23,42</b>
I	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III	Inne koszty operacyjne	17 926,77	23,42
<b>F</b>	<b>Zysk / strata z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-1 389 631,81</b>	<b>-2 041 809,49</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>75 547,84</b>	<b>117 343,55</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		
	- od jednostek powiązanych, w tym		
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II	Odsetki, w tym	75 547,84	117 343,55
	- od jednostek powiązanych		
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	- w jednostkach powiązanych		
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		
V	Inne		
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>2 740,84</b>	<b>5 819,44</b>
I	Odsetki, w tym		14,88
	- od jednostek powiązanych		
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	- w jednostkach powiązanych		
III	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV	Inne	2 740,84	5 804,56
<b>I</b>	<b>Zysk/strata brutto (F+G-H)</b>	<b>-1 316 824,81</b>	<b>-1 930 285,38</b>
<b>J</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		
<b>K</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenie straty)</b>		
<b>L</b>	<b>Zysk / strata netto (I-J-K)</b>	<b>-1 316 824,81</b>	<b>-1 930 285,38</b>

Sporządził

Warszawa, 22-06-2018

Sprawozdanie finansowe 2017, MM Prime TFI S.A.

Maciej Michalski

Wiceprezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Piotr Krysztofiarczyk

Prezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Podpisy Zarządu

Monika Pogorzelska  
Strona 4 z 19

Członek Zarządu  
MM Prime TFI S.A.



Nazwa i adres jednostki sprawozdawczej :

**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**ul. Kłobucka 25**

**02-699 Warszawa**

**REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370**

**BILANS na dzień 31.12.2017**

Pozycja	Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
1	2	3	4
<b>AKTYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>49 646,85</b>	<b>43 163,76</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2	Wartość firmy		
3	Inne wartości niematerialne i prawne		
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>7 899,68</b>	<b>5 794,72</b>
1	Środki trwałe	7 899,68	5 794,72
	a) grunty		
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
	c) urządzenia techniczne i maszyny		
	d) środki transportu		
	e) inne środki trwałe	7 899,68	5 794,72
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>40 986,79</b>	<b>35 986,79</b>
1	Od jednostek powiązanych		
2	Od pozostałych jednostek	40 986,79	35 986,79
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Nieruchomości		
2	Wartości niematerialne i prawne		
3	Długoterminowe aktywa finansowe		
4	Inne inwestycje długoterminowe		
<b>V</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>760,38</b>	<b>1 382,25</b>
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	760,38	1 382,25
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>6 181 070,29</b>	<b>5 654 956,98</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Materiały		
2	Półprodukty i produkty w toku		
3	Produkty gotowe		
4	Towary		
5	Zaliczki na dostawy		
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>2 799 405,41</b>	<b>697 486,07</b>
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne	0,00	0,00
3	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty		
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		

3	Należności od pozostałych jednostek	2 799 405,41	697 486,07
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty	2 773 355,65	691 091,74
	- do 12 miesięcy	2 773 355,65	691 091,74
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) z tytułów podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	0,00
	c) inne	26 049,76	6 394,33
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>3 357 328,96</b>	<b>4 932 217,14</b>
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 357 328,96	4 932 217,14
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 357 328,96	4 932 217,14
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 319 948,85	4 897 905,35
	- inne środki pieniężne	37 380,11	34 311,79
	- inne aktywa pieniężne		
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>24 335,92</b>	<b>25 253,77</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>		
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>		
	<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>6 230 717,14</b>	<b>5 698 120,74</b>

Pozycja	Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
1	2	3	4
<b>PASYWA</b>			
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>3 836 401,06</b>	<b>5 153 225,87</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartość nominalną udziałów (akcji)		
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>		
	- tworzone zgodnie z umową (statutem spółki)		
	- na udziały (akcje) własne		
<b>V.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-5 942 383,17</b>	<b>-4 012 097,79</b>
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 316 824,81</b>	<b>-1 930 285,38</b>
<b>VII.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>2 394 316,08</b>	<b>544 894,87</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa		
	- krótkoterminowa		
3	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00

	- długoterminowe		
	- krótkoterminowa		
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
	a) kredyty i pożyczki		
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) inne zobowiązania finansowe		
	d) zobowiązania wekslowe		
	e) inne		
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 394 316,08</b>	<b>544 894,87</b>
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		
	- powyżej 12 miesięcy		
	b) inne	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	2 394 316,08	544 894,87
	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
	d) z tytułu dostaw i usług	2 333 871,95	527 163,38
	- do 12 miesięcy	2 330 710,85	526 001,03
	- powyżej 12 miesięcy	3 161,10	1 162,35
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ZUS i innych świadczeń	24 666,76	6 536,59
	h) z tytułu wynagrodzeń	35 777,37	10 455,36
	i) inne	0,00	739,54
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	- długoterminowe		
	- krótkoterminowe		
	<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>6 230 717,14</b>	<b>5 698 120,74</b>

Sporządził  
Warszawa, 22-06-2018.

*Magdalena Sogata*

Podpisy Zarządu

*Piotr Krysztofiński*  
Piotr Krysztofiński

Prezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Maciej Michalski  
Wiceprezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Monika Pogorzelska  
Członek Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Nazwa i adres jednostki sprawozdawczej :

**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**ul. Kłobucka 25**

**02-699 Warszawa**

**REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370**

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM za rok 2017**

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2017	31.12.2016
<b>I</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>5 153 225,87</b>	<b>7 083 511,25</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
<b>Ia</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>5 153 225,87</b>	<b>7 083 511,25</b>
<b>1</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
	-	0,00	0,00
	-		
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
<b>1.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
<b>2</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
	- z podziału zysku (ustawowo)		
	- z podziału zysku (ponad wymaganą wartość)		
	-		
	-		
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
	- pokrycia straty		
	-		
<b>2.2.</b>	<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
<b>3</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
<b>3.2.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
<b>4.2.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>5</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-5 942 383,17</b>	<b>-4 012 097,79</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
	a) zwiększenia (z tytułu)		
	- podziału zysku z lat ubiegłych		
	-		
	b) zmniejszenia (z tytułu)		
	-		
	-		
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-5 942 383,17	-4 012 097,79
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	-5 942 383,17	-4 012 097,79
	a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
	- strata z roku bieżącego	0,00	0,00
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
	b) zmniejszenia (z tytułu)		
	-		
	-		
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-5 942 383,17	-4 012 097,79
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
<b>6</b>	<b>Wynik netto</b>	<b>-1 316 824,81</b>	<b>-1 930 285,38</b>
	a) zysk netto		
	b) strata netto	-1 316 824,81	-1 930 285,38
	c) odpisy z zysku		
<b>II</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>3 836 401,06</b>	<b>5 153 225,87</b>
<b>III</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>3 836 401,06</b>	<b>5 153 225,87</b>

Sporządził

Warszawa, 22-06-2018

*Magdalena Sapała*

Podpisy Zarządu

*Piotr Krysztofowicz*

Piotr Krysztofowicz

Prezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

*Maciej Michalski*

Wiceprezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

*Monika Pogorzelska*

Członek Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Nazwa i adres jednostki sprawozdawczej :

**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**ul. Kłobucka 25**

**02-699 Warszawa**

**REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370**

**Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia) za rok 2017**

<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 316 824,81</b>	<b>-1 930 285,38</b>
<b>II.</b>	<b>Korekty razem :</b>	<b>-330 855,46</b>	<b>-304 844,60</b>
1	Amortyzacja (+)	1 931,64	1 931,64
2	Zyski / straty z tytułu różnic kursowych(+/-)	-	-
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)(+/-)	-75 547,84	-117 343,55
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+/-)	-1 280,85	-
5	Zmiana stanu rezerw (+/-)	-	-
6	Zmiana stanu zapasów (+/-)	-	-
7	Zmiana stanu należności (+/-)	-2 106 919,34	-628 977,01
8	Zmiana stanu zob. krótkoterm., z wyjątkiem pożyczek i kredytów (+/-)	1 849 421,21	444 846,25
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (+/-)	1 539,72	-5 301,93
10	Inne korekty (+/-)	-	-
<b>III.</b>	<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej I + II</b>	<b>-1 647 680,27</b>	<b>-2 235 129,98</b>

<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I</b>	<b>Wpływy wartości niematerialnych i prawnych</b>	<b>76 828,69</b>	<b>117 343,55</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 280,85	-
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3	Z aktywów finansowych, w tym:	75 547,84	117 343,55
	a) w jednostkach powiązanych	-	-
	b) w pozostałych jednostkach	75 547,84	117 343,55
	- zbycie aktywów finansowych	-	-
	- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
	- odsetki	75 547,84	117 343,55
	- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4	Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>4 036,60</b>	<b>-</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 036,60	-
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3	Na aktywne finansowe, w tym:	-	-
	a) w jednostkach powiązanych	-	-
	b) w pozostałych jednostkach	-	-
	- nabycie aktywów finansowych	-	-
	- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4	Inne wydatki inwestycyjne	-	-
<b>X</b>	<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>72 792,09</b>	<b>117 343,55</b>

<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2	Kredyty i pożyczki	-	-
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-

4	Inne wpływy finansowe		
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3	Inne niż wydatki na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku		
4	Splaty kredytów i pożyczek		
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7	Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		
8	Odsetki		
9	Inne wydatki finansowe - koszty emisji akcji		
<b>X</b>	<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-1 574 888,18</b>	<b>-2 117 786,43</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-1 574 888,18</b>	<b>-2 117 786,43</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 932 217,14</b>	<b>7 050 003,57</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 357 328,96</b>	<b>4 932 217,14</b>
	- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	<b>-</b>	<b>-</b>

Sporządził

Warszawa, 22-06-2018

*Magdalena Sapała*

Podpisy Zarządu

*Piotr Kryształczyk*  
Piotr Kryształczyk

Prezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Maciej Michałski

Wiceprezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Monika Podgórzelka  
Członek Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**  
**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa**  
**REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370**  
**za okres od dnia 01 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017 r.**

**A Objąsnienia do bilansu**

**1 Środki trwałe i Wartości niematerialne i prawne**

Lp.	Wartość brutto	Stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	Stan na koniec roku
<b>1 Środki trwałe</b>		<b>9 657,96</b>	<b>4 036,60</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>
* grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)					0,00
* budynki i budowle					0,00
* urządzenia techniczne i maszyny					0,00
* środki transportu					0,00
* Inne		9 657,96	4 036,60		13 694,56
<b>2 Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* koszty prac rozwojowych					0,00
* wartość firmy					0,00
* koncesje i patenty					0,00
* inne					0,00
<b>razem</b>		<b>9 657,96</b>	<b>4 036,60</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>

Lp.	Skumulowana amortyzacja	Stan na początek roku	Umorzenie + zwiększenia	Umorzenie - zmniejszenia	Stan na koniec roku
<b>1 Środki trwałe</b>		<b>3 863,24</b>	<b>1 931,64</b>	<b>0,00</b>	<b>5 794,88</b>
* grunty własne					0,00
* budynki i budowle					0,00
* urządzenia techniczne i maszyny					0,00
* środki transportu					0,00
* Inne		3 863,24	1 931,64	0,00	5 794,88
<b>2 Wartości niematerialne i prawne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* koszty prac rozwojowych					0,00
* wartość firmy					0,00
* koncesje i patenty					0,00
* inne					0,00
<b>razem</b>		<b>3 863,24</b>	<b>1 931,64</b>	<b>0,00</b>	<b>5 794,88</b>

	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
* Środki trwałe	5 794,72	4 036,60	1 931,64	7 899,68
* Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5 794,72</b>	<b>4 036,60</b>	<b>1 931,64</b>	<b>7 899,68</b>



**2 Wartość nie amortyzowanych (umarzanych) przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innych tytułów**

Spółka korzysta z najmu w zakresie jednego lokalu na siedzibę przy ulicy Kłobuckiej oraz wynajmu samochodów osobowych na potrzeby jednostki: Opel Astra, Kia Ceed oraz Kia Carens. Spółka nie dysponuje wartością wskazanych środków trwałych na dzień bilansowy.

**3 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na nie finansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska** brak

**4 Zapasy** brak

**5 Struktura kapitału**

Serie akcji		A+B+C+D+E+F		
		Liczba akcji	Procent głosów na WZA*	Procent w kapitale*
1	Osoby fizyczne	6812806	99,08	99,13
2	Podmioty gospodarcze	59900	0,92	0,87
Łącznie		6872706	100	100

\*Udział procentowy zaokrąglony do drugiego miejsca po przecinku  
Podmioty gospodarcze obejmują spółki prawa handlowego.

Akcje serii C są akcjami uprzywilejowanymi dającymi 2 głosy na 1 akcję. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

**6 Należności**

	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Należności długoterminowe</b>	<b>35 986,79</b>	<b>40 986,79</b>
<b>Inwestycje Długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Należność długoterminowa wynika z zapłaconej kaucji za najem biura oraz najmowanych samochodów.

<b>Należności Krótkoterminowe</b>	<b>697 486,07</b>	<b>2 799 405,41</b>
-----------------------------------	-------------------	---------------------

W tym:

	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Razem Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>należności z tyt. dostaw i usług</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>

	stan na początek roku	stan na koniec roku	
<b>Razem Należności od jednostek pozostałych</b>	<b>697 486,07</b>	<b>2 799 405,41</b>	
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	<i>691 091,74</i>	<i>2 773 355,65</i>	<i>konto 201, 202, 206</i>
<i>z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>konto 220, 221</i>
<i>inne</i>	<i>6 394,33</i>	<i>26 049,76</i>	<i>konto 249-2, 234, 241, 250, 249-3</i>
<i>dochodzone na drodze sądowej</i>			<i>konto 245</i>

Należności z tyt. dostaw i usług są w całości wymagalne w okresie do 12 miesięcy.

## 7 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
wartości niematerialne i prawne				0,00
rzeczowe aktywa trwałe				0,00
inwestycje długoterminowe				0,00
zapasy				0,00
należności krótkoterminowe	0,00	17 925,80	0,00	17 925,80
inne				0,00
	0,00	17 925,80	0,00	17 925,80

## 8 Podatek odroczony oraz inne rezerwy

	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
<b>Z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>a</b>				
<b>b Na świadczenia pracownicze, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
długoterminowe	0,00			0,00
krótkoterminowe	0,00			0,00
<b>c Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
długoterminowe	0,00			0,00
krótkoterminowe				0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00

Aktywo z tyt. podatku odroczonego od strat podatkowych za rok 2017 i lata poprzednie (suma strat podatkowych wynosi 7173719,26) nie było utworzone ze względu na dużą niepewność jego realizacji.

## 9 Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
<b>I Długoterminowe rozliczenia</b>				
<b>międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>1 382,25</b>	<b>653,95</b>	<b>1 275,82</b>	<b>760,38</b>
licencja - program antywirusowy	0,00	653,95	0,00	653,95
inne	1 382,25	0,00	1 275,82	106,43
	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
<b>II Krótkoterminowe rozliczenia</b>				
<b>międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>25 253,77</b>	<b>126 929,23</b>	<b>127 847,08</b>	<b>24 335,92</b>
poniesione koszty dostępu do serwisu Bloomberg	20 491,56	117 220,06	119 061,71	18 649,91
obsługa serwisu internetowego	2 232,96	1 013,51	1 260,15	1 986,32
licencja - program antywirusowy	725,64	1 426,80	1 439,04	713,40
prenumerata czasopism	527,69	3 258,32	3 243,00	543,01
inne	1 275,92	4 010,54	2 843,18	2 443,28
	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
<b>III Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 10 Zobowiązania długo i krótko terminowe

	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>wobec jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>wobec jednostek pozostałych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>544 894,87</b>	<b>2 394 316,08</b>
<i>W tym:</i>		
<b>wobec jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>zobowiązania z tyt. dostawy i usługi</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>zobowiązania inne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>wobec jednostek pozostałych</b>	<b>544 894,87</b>	<b>2 394 316,08</b>
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług	527 163,38	2 333 871,95
- do 12 miesięcy	526 001,03	2 330 710,85
- powyżej 12 miesięcy	1 162,35	3 161,10
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, cel, ZUS i innych świadczeń	6 536,59	24 666,76
h) z tytułu wynagrodzeń	10 455,36	35 777,37
i) inne	739,54	0,00

Zobowiązanie kategorii 'powyżej 12 miesięcy', w kwocie 3161,1 PLN, jest wymagalne w okresie 1-3 lat.

## B Objasnienia do rachunku zysków i strat - Informacje o przychodach i kosztach

### I Informacje o przychodach i kosztach

#### 1 Przychody ze sprzedaży 4 295 706,08

<b>Ogółem przychody ze sprzedaży:</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
przychody z tyt. dystrybucji	451 226,01	450 614,78
przychody z tyt. opłat za zarządzanie	1 007 326,87	3 818 969,09
inne	60 426,39	26 122,21
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży:</b>	<b>1 518 979,27</b>	<b>4 295 706,08</b>

Osiągnięte przychody w większości wynikają z usług świadczonych na rzecz podmiotów krajowych.

#### 2 Koszty działalności gospodarczej 5 668 692,09

<b>Ogółem koszty rodzajowe:</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
amortyzacja	401	1 931,64
zużycie materiałów i energii	402	54 419,58
usługi obce	403	2 168 807,89
podatki i opłaty	404	9 065,99
wynagrodzenia	402	1 163 117,54
ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	406	123 189,19
		120 687,11

pozostałe koszty, w tym	407	40 234,12	18 685,80
reprezentacja i reklama		3 680,44	3 431,70
podróże służbowe		17 090,49	2 410,90
pozostałe		19 463,19	12 843,20
Ogółem koszty rodzajowe:		<b>3 560 765,95</b>	<b>5 668 692,09</b>

<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów:</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
wartość sprzedanych towarów	0,00	0,00
wartość sprzedanych materiałów i usług	0,00	0,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów:	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Koszty działalności operacyjnej razem** **3 560 765,95** **5 668 692,09**

**3 Pozostałe przychody operacyjne** **1 280,97**

Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych 0,00  
Dotacje 0,00

<b>Inne przychody operacyjne, w tym</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
zaokrąglenia	0,61	0,12
odpis aktualizujący należności		
pozostałe przychody operacyjne		1 280,85
	<b>0,61</b>	<b>1 280,97</b>

**4 Pozostałe koszty operacyjne** **17 926,77**

Wartość zbycia niefinansowych aktywów trwałych 0,00

<b>Inne koszty operacyjne, w tym:</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
zaokrąglenia	0,92	0,97
pozostałe koszty operacyjne	22,50	17 925,80
	<b>23,42</b>	<b>17 926,77</b>

Na pozostałe koszty operacyjne składają się odpisy aktualizacyjne należności.

**5 Przychody finansowe** **75 548,64**

<b>Przychody finansowe, w tym:</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
Dodatnie różnice kursowe - statystyczne		
Dodatnie różnice kursowe - zrealizowane	0,80	0,80
Odsetki od środków na rachunkach	117 343,55	75 547,84
Pozostałe przychody finansowe		
	<b>117 344,35</b>	<b>75 548,64</b>

**6 Koszty finansowe** **2 741,64**

<b>Koszty finansowe, w tym:</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
Odsetki	14,88	
Pozostałe koszty finansowe		
Ujemne różnice kursowe - zrealizowane	5 783,41	2 741,64
Ujemne różnice kursowe - statystyczne	21,95	
	<b>5 820,24</b>	<b>2 741,64</b>

**Przychody finansowe - koszty finansowe** **72 807,00**

**II Wynik finansowy**

<b>1 Zysk brutto (+) strata (-) brutto</b>		<b>-1 316 824,81</b>
Przychody ogółem	4 372 535,69	
Koszty ogółem	5 689 360,50	
	<b>Przychody - koszty</b>	<b>-1 316 824,81</b>

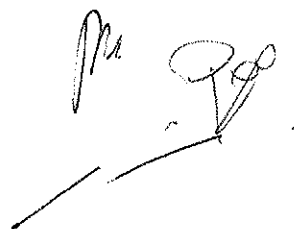
**2 Wyliczenie podatku za rok obrotowy**

<b>Zysk brutto (+) strata (-) brutto</b>	<b>-1 316 824,81</b>
<b>a) przychody, które nie są zaliczane do dochodu do opodatkowania /zmniejszenie dochodu do opodatkowania/</b>	<b>-3 068,32</b>
naliczone, a nieotrzymane odsetki	-3 068,32
pozostałe	0,00
<b>b/ koszty i straty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu /zwiększenie dochodu do opodatkowania/</b>	<b>88 557,04</b>
darowizny	3 000,00
niewypłacone wynagrodzenia	61 343,18
niepodatkowe różnice kursowe	2 740,84
odpisy aktualizacyjne	17 925,80
pozostałe	3 547,22
<b>Zysk podatkowy (+) strata podatkowa (-) do opodatkowania</b>	<b>-1 231 336,09</b>
Odliczenia od dochodu	0,00
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>-1 231 336,09</b>
<b>Podstawa opodatkowania po zaokrągleniu</b>	<b>0,00</b>
<b>Podatek dochodowy za rok obrotowy 15%</b>	<b>0,00</b>

**3 Zysk netto (+) strata (-) na działalności gospodarczej**

<b>Zysk brutto (+) strata (-) brutto</b>	<b>-1 316 824,81</b>
<b>Podatek dochodowy za rok obrotowy</b>	<b>0,00</b>
<b>Rozwiązanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk bilansowy netto</b>	<b>-1 316 824,81</b>

Proponuje się aby strata za rok 2017 w kwocie 1316824,81 została pokryta z zysków lat przyszłych.

**4 Przeciętne zatrudnienie w 2017 roku****9,75**

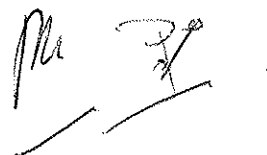
### III Pozostałe informacje

* Informacje o nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółka jako jednostka zależna.	nie występują
* Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych.	471 460,00 zł
* Pożyczki i świadczenia udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych.	nie występują
* Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki.	nie występują
* Zobowiązania warunkowe.	nie występują
* Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi. Na podstawie art. 4 ust 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157 ze zm.), fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Spółka nie są jednostkami powiązanymi ze Spółką.	nie występują
* Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.	6 150,00
*) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego,	4 305,00
* *) inne usługi poświadczające,	nie występują
*) usługi doradztwa podatkowego,	nie występują
*) pozostałe usługi;	nie występują
* Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędu oraz kwocie korekty.	nie występują
* Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.	nie występują
* Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym.	nie występują

W roku obrotowym obejmującym okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Spółka wygenerowała stratę zgodnie z powyższymi danymi. Wygenerowana strata spowodowana była koniecznością poniesienia kosztów niezbędnych dla działalności operacyjnej Spółki – m. in. utrzymania zatrudnienia wykwalifikowanej kadry zarządzającej funduszami, wynajęcia lokalu biurowego na siedzibę Spółki, utworzenia funduszy oraz kosztów marketingowych poniesionych w celu zbudowania rozpoznawalności marki MM Prime. W 2017 roku Spółka odnotowała znacząco wyższe przychody z zarządzania utworzonymi funduszami w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Biorąc pod uwagę poziom kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz systematyczne zwiększanie przychodów z tytułu wynagrodzenia Spółki za zarządzanie funduszami, związane z rosnącymi aktywami funduszy, Zarząd Spółki nie widzi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności w 2018 roku.

Wszystkie inne informacje wymagane ustawą a nie wymienione, w Spółce nie wystąpiły. Wszystkie informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostki zostały ujawnione w sprawozdaniu.



#### IV Struktura środków pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na początek roku	Stan na koniec roku	Zmiany + / -
<b>1</b>	<b>Środki pieniężne w kasie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	PLN	0,00	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00	0,00
<b>2</b>	<b>Środki pieniężne w banku</b>	<b>897 905,35</b>	<b>319 948,85</b>	<b>-577 956,50</b>
	Alior Bank 32 2490 0005 0000 4520 9337 3098	897 905,35	319 948,85	-577 956,50
<b>3</b>	<b>Lokacyjne rachunki bankowe</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>3 000 000,00</b>	<b>-1 000 000,00</b>
	Alior Bank	4 000 000,00	3 000 000,00	-1 000 000,00
<b>4</b>	<b>Inne środki pieniężne (odsetki naliczone od lokat)</b>	<b>34 311,79</b>	<b>37 380,11</b>	<b>3 068,32</b>
<b>Ogółem wg bilansu:</b>		<b>4 932 217,14</b>	<b>3 357 328,96</b>	<b>-1 574 888,18</b>

Sporządził

Warszawa, 22-06-2018

*Magdalena Sapate*

Podpisy Zarządu

*Piotr Krysztofiak*  
Piotr Krysztofiak

Prezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Maciej Michałski

Wiceprezes Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

Monika Rogorzelska

Członek Zarządu  
MM Prime TFI S.A.

8. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku



**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI:**

**MM PRIME TFI S.A.  
WARSZAWA, ULICA KŁOBUCKA 25**

**ZA ROK 2017**

  
Audit & Advisory



Primefields Sp. z o.o.  
ul. Modelarska 18  
40-142 Katowice  
tel. +48 32 735 24 49  
fax. +48 32 721 88 65  
www.primefields.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ MM PRIME TFI S.A.**

#### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego MM Prime TFI S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Kłobuckiej 25, na które składają się: bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

#### **Odpowiedzialność kierownika jednostki i rady nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („*ustawa o biegłych rewidentach*”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm., w związku z uchwałą nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez kierownika jednostki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

## Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku, oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.

## **Uzupełniające objaśnienie**

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na kwestię przedstawioną w punkcie III dodatkowej informacji do sprawozdania finansowego za rok 2017, w którym Spółka ujawniła okoliczności dotyczące kontynuowania przez nią działalności. Spółka wygenerowała istotną stratę w roku 2017 i w latach poprzednich (łącznie 7.259.207,98 zł), ale jej kapitały nie są ujemne ze względu na dopłaty dokonane przez akcjonariuszy. Załączone sprawozdanie finansowe za rok 2017 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę i nie zawiera żadnych korekt, jakie byłyby konieczne, gdyby Spółka nie była zdolna do kontynuowania działalności w niezmnijeszonym istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

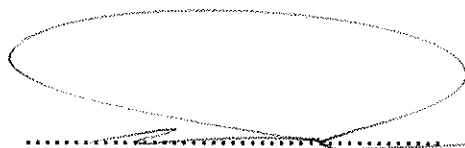
### **Opinia na temat sprawozdania z działalności**

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.



Marek Podgórski  
nr ewid. 12166

Primefields Sp. z o.o.  
ul. Modelarska 18  
40-142 Katowice  
NIP: 634-272-37-97 REGON: 241274357  
[www.primefields.pl](http://www.primefields.pl)

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

Primefields Sp. z o.o.  
Ul. Modelarska 18  
40-142 Katowice  
nr ewid. 3503

Katowice, 22 czerwiec 2018 roku

**9. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku**

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości w formacie xml i podpisane kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi przez Członków Zarządu Towarzystwa oraz osobę sporządzającą to sprawozdanie. W Prospekcie sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w formie obrazów zapisanych w plikach pdf niezawierających podpisów osoby sporządzającej sprawozdanie oraz Członków Zarządu Towarzystwa.

## Sprawozdanie finansowe

<b>Data początkowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie</b>	2018-01-01
<b>Data końcowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie</b>	2018-12-31
<b>Data sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	2019-06-18
<b>KodSprawozdania</b>	SprFinJednostkaInnaWZłotych
<b>WariantSprawozdania</b>	1

## Dane jednostki:

### 1. Dane identyfikujące jednostkę

#### 1A. Firma, siedziba albo miejsce zamieszkania

NazwaFirmy

MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba

Województwo

mazowieckie

Powiat

warszawski

Gmina

Warszawa

Miejscowość

Warszawa

#### 1B. Adres

Adres

Kraj

PL

Województwo

mazowieckie

Powiat

warszawski

Gmina

Warszawa

Nazwa ulicy

Kłobucka

Numer budynku

25

Nazwa miejscowości

Warszawa

Kod pocztowy

02-699

Nazwa urzędu pocztowego

Warszawa

#### 1C. Podstawowy przedmiot działalności jednostki

KodPKD

6630Z

#### 1D. Numer we właściwym rejestrze sądowym albo ewidencji

Numer KRS

0000405370

### 3. Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem finansowym

DataOd

2018-01-01

DataDo

2018-12-31

4. Wskazanie, że sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne, jeżeli w skład jednostki wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe: true - sprawozdanie finansowe zawiera dane łącznie; false - sprawozdanie nie zawiera danych łącznych

false

### 5. Założenie kontynuacji działalności

5A. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczejprzez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości

true

5B. Wskazanie, czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności

true

### 7. Zasady (polityka) rachunkowości

<b>7A. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w zakresie w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru, w tym:</b>	<p>Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu programu komputerowego firmy Symfonia Forte. Licencję na użytkowanie tego programu posiada FINITE Kancelaria Rachunkowa Sp z o.o. Otwarcie ksiąg rachunkowych dokonano w oparciu o bilans zamknięcia roku poprzedniego. Wszystkie inne informacje wymagane ustawą a niewymienione w Spółce nie wystąpiły.</p>
<b>7B. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Stosowana jest liniowa metoda amortyzacji, odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dany tytuł przyjęto do używania. W przypadku zakupów zaliczanych do niskocennych stosowana jest zasada odpisania w koszty wartości 100% w miesiącu przekazania do używania. Spółka nie stosowała stawek amortyzacyjnych wyższych od stawek odpisów amortyzacyjnych uznawanych przepisami podatkowymi za koszty uzyskania przychodów.</p>
<b>7B. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Należności wycenione są w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień poprzedzający dzień uzyskania przychodu.</p> <p>Różnice kursowe powstałe przy zapłacie należności wyrażonych w walutach obcych, wyceniane po średnim kursie NBP i zaliczane są do kosztów lub przychodów finansowych. Należności wykazywane są w wartości netto, pomniejszonej o odpis aktualizacyjny. Odpis należności przedawnionych następuje po okresie przewidzianym prawem.</p>
<b>7B. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Środki pieniężne wykazane są w wartości nominalnej. Wycena środków pieniężnych wyrażonych w walutach obcych następuje według kursu kupna lub sprzedaży walut, stosowanego przez bank, z którego usług korzysta jednostka, a w razie braku takiego kursu według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień operacji. Rozchód podlega wycenie po cenach, które jednostka najwcześniej nabyła – metoda FIFO.</p>
<b>7B. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe dotyczą rozliczanych w czasie kosztów przyszłego okresu z tytułu ubezpieczeń, usług internetowych, abonamentów itp.</p>



<b>7B. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Kapitały własne ujęte są w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według rodzaju i zasad określonych przepisami prawa i Umowy Spółki. Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości określonej w Umowie Spółki i wpisanej do rejestru sądowego.</p>
<b>7B. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Zobowiązania wycenione są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień poniesienia kosztu. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe przy zapłacie zaliczane są odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.</p>
<b>7C. ustalenia wyniku finansowego</b>	<p>Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięcia i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.</p>
<b>7D. ustalenia sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	<p>W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy.</p>

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrachunkowy
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 515 591,13</b>	<b>6 230 717,14</b>	<b>0,00</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>46 954,83</b>	<b>49 646,85</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>5 968,04</b>	<b>7 899,68</b>	<b>0,00</b>
1. Środki trwałe	5 968,04	7 899,68	0,00
A. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00
B. budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00
C. urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	0,00
D. środki transportu	0,00	0,00	0,00
E. inne środki trwałe	5 968,04	7 899,68	0,00
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>40 986,79</b>	<b>40 986,79</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	40 986,79	40 986,79	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
C. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>760,38</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	760,38	0,00

<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>4 468 636,30</b>	<b>6 181 070,29</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały	0,00	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>2 290 836,19</b>	<b>2 799 405,41</b>	<b>0,00</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	2 290 836,19	2 799 405,41	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 257 277,05	2 773 355,65	0,00
1. – do 12 miesięcy	2 257 277,05	2 773 355,65	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	2 752,15	0,00	0,00
C. inne	30 806,99	26 049,76	0,00
D. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>2 152 654,00</b>	<b>3 357 328,96</b>	<b>0,00</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 152 654,00	3 357 328,96	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 152 654,00	3 357 328,96	0,00
1. – środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 129 103,24	3 319 948,85	0,00
2. – inne środki pieniężne	23 550,76	37 380,11	0,00
3. – inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>25 146,11</b>	<b>24 335,92</b>	<b>0,00</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Pasywa razem</b>	4 515 591,13	6 230 717,14	0,00
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	2 448 523,74	3 836 401,06	0,00
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	687 270,60	687 270,60	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	10 408 338,44	10 408 338,44	0,00
1. – nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00
1. – z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00
1. – tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00
2. – na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-7 259 207,98	-5 942 383,17	0,00
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	-1 387 877,32	-1 316 824,81	0,00
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	2 067 067,39	2 394 316,08	0,00
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	0,00	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00	0,00
1. – długoterminowa	0,00	0,00	0,00
2. – krótkoterminowa	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
1. – długoterminowe	0,00	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	0,00	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00
A. kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
C. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
D. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
E. inne	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	2 067 067,39	2 394 316,08	0,00
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	2 067 067,39	2 394 316,08	0,00
A. kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00

C. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
D. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 045 692,72	2 333 871,95	0,00
1. – do 12 miesięcy	2 043 829,27	2 330 710,85	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	1 863,45	3 161,10	0,00
E. zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00	0,00
F. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
G. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	8 191,42	24 666,76	0,00
H. z tytułu wynagrodzeń	13 065,22	35 777,37	0,00
I. inne	118,03	0,00	0,00
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
1. – długoterminowe	0,00	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrachunkowy
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	5 507 014,85	4 295 706,08	0,00
J. – od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	5 507 014,85	4 295 706,08	0,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	0,00	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	6 931 518,58	5 668 692,09	0,00
I. Amortyzacja	1 931,64	1 931,64	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	65 454,05	46 032,86	0,00
III. Usługi obce	5 407 136,61	4 247 108,28	0,00
<b>IV. Podatki i opłaty, w tym:</b>	4 445,72	3 599,62	0,00
1. – podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00
<b>V. Wynagrodzenia</b>	1 121 429,05	1 230 646,78	0,00
<b>VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:</b>	113 026,76	120 687,11	0,00
1. – emerytalne	0,00	0,00	0,00
<b>VII. Pozostałe koszty rodzajowe</b>	218 094,75	18 685,80	0,00
<b>VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	0,00	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	-1 424 503,73	-1 372 986,01	0,00
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	6,46	1 280,97	0,00
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 280,85	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	6,46	0,12	0,00
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	2 712,36	17 926,77	0,00
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	2 712,36	17 926,77	0,00
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	-1 427 209,63	-1 389 631,81	0,00
<b>G. Przychody finansowe</b>	44 230,05	75 547,84	0,00
<b>I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00
A. Od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
B. Od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
<b>II. Odsetki, w tym:</b>	44 230,05	75 547,84	0,00
J. – od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
<b>III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych</b>	0,00	0,00	0,00
<b>V. Inne</b>	0,00	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	4 897,74	2 740,84	0,00
<b>I. Odsetki, w tym:</b>	49,47	0,00	0,00
J. – dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00

II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	4 848,27	2 740,84	0,00
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	-1 387 877,32	-1 316 824,81	0,00
J. Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I–J–K)	-1 387 877,32	-1 316 824,81	0,00

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrachunkowy
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>3 836 401,06</b>	<b>5 153 225,87</b>	<b>0,00</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>IA. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>3 836 401,06</b>	<b>5 153 225,87</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
2. – podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00	0,00
3. – podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
<b>2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-7 259 207,98</b>	<b>-5 942 383,17</b>	<b>0,00</b>
1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-7 259 207,98</b>	<b>-5 942 383,17</b>	<b>0,00</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00



2. – korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>-7 259 207,98</b>	<b>-5 942 383,17</b>	<b>0,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1. – przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
<b>6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-7 259 207,98</b>	<b>-5 942 383,17</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>-1 387 877,32</b>	<b>-1 316 824,81</b>	<b>0,00</b>
A. zysk netto	0,00	0,00	0,00
B. strata netto	1 387 877,32	1 316 824,81	0,00
C. odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>2 448 523,74</b>	<b>3 836 401,06</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>2 448 523,74</b>	<b>3 836 401,06</b>	<b>0,00</b>

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrachunkowy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	0,00	0,00	0,00
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	-1 387 877,32	-1 316 824,81	0,00
<b>II. Korekty razem</b>	138 972,31	-330 855,46	0,00
1. Amortyzacja	1 931,64	1 931,64	0,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-44 230,05	-75 547,84	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	-1 280,85	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	508 569,22	-2 106 919,34	0,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-327 248,69	1 849 421,21	0,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-49,81	1 539,72	0,00
10. Inne korekty	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>	-1 248 905,01	-1 647 680,27	0,00
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	0,00	0,00	0,00
<b>I. Wpływy</b>	44 230,05	76 828,69	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	1 280,85	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	44 230,05	75 547,84	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	44 230,05	75 547,84	0,00
1. – zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
2. – dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
3. – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00
4. – odsetki	44 230,05	75 547,84	0,00
5. – inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	0,00	4 036,60	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	4 036,60	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
1. – nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
2. – udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)</b>	44 230,05	72 792,09	0,00
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	0,00	0,00	0,00
<b>I. Wpływy</b>	0,00	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00

4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	0,00	0,00	0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	0,00	0,00	0,00
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	-1 204 674,96	-1 574 888,18	0,00
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	-1 204 674,96	-1 574 888,18	0,00
1. – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	3 357 328,96	4 932 217,14	0,00
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	2 152 654,00	3 357 328,96	0,00
1. – o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto						
	ROK BIEŻĄCY			ROK POPRZEDNI		
	Wartość łączna	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów	Wartość łączna	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów
<b>A. Zysk (strata) brutto za dany rok</b>	-1 387 877,32			0,00		
<b>B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Przychody niepodlegające opodatkowania w roku bieżącym, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D. Przychody podlegające opodatkowania w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:</b>	13 829,35	0,00	13 829,35	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (Możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20.000 zł)	13 829,35	0,00	13 829,35	0,00	0,00	0,00
<b>E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:</b>	31 451,50	0,00	31 451,50	0,00	0,00	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki:						
koszty reprezentacji podmiotu Art. 16 Ust. 1 Pkt. 28 Lit. <Lit>	21 795,00	0,00	21 795,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (Możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20.000 zł)	9 656,50	0,00	9 656,50	0,00	0,00	0,00
<b>F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:</b>	22 402,51	0,00	22 402,51	0,00	0,00	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki:						
Niewypłacone wynagrodzenia wraz z ZUS pracodawcy Art. 16 Ust. 1 Pkt. 57 Lit. <Lit>	22 402,51	0,00	22 402,51	0,00	0,00	0,00
<b>G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki:						
Wyplacone wynagrodzenia dotyczące lat ubiegłych Art. 16 Ust. 1 Pkt. 57 Lit. <Lit>	61 343,18	0,00	61 343,18	0,00	0,00	0,00
<b>H. Strata z lat ubiegłych, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	0,00			0,00		
<b>K. Podatek dochodowy</b>	0,00			0,00		

## Załączniki

Informacja dodatkowa

Informacja\_dodatkowa\_MMPRIME\_2018.pdf

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**  
**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
 ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa  
 REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370  
 za okres od dnia 01 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018 r.

**A Objasnienia do bilansu**

**1 Środki trwałe i Wartości niematerialne i prawne**

Wartość brutto	Stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	Stan na koniec roku
<b>1 Środki trwałe</b>	<b>13 694,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>
* grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)				0,00
* budynki i budowle				0,00
* urządzenia techniczne i maszyny				0,00
* środki transportu				0,00
* inne	13 694,56			13 694,56
<b>2 Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* koszty prac rozwojowych				0,00
* wartość firmy				0,00
* koncesje i patenty				0,00
* inne				0,00
<b>Razem</b>	<b>13 694,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>

Skumulowana amortyzacja	Stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	Stan na koniec roku
<b>1 Środki trwałe</b>	<b>5 794,88</b>	<b>1 931,64</b>	<b>0,00</b>	<b>7 726,52</b>
* grunty własne				0,00
* budynki i budowle				0,00
* urządzenia techniczne i maszyny				0,00
* środki transportu				0,00
* inne	5 794,88	1 931,64	0,00	7 726,52
<b>2 Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* koszty prac rozwojowych				0,00
* wartość firmy				0,00
* koncesje i patenty				0,00
* inne				0,00
<b>Razem</b>	<b>5 794,88</b>	<b>1 931,64</b>	<b>0,00</b>	<b>7 726,52</b>

	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
* Środki trwałe	7 899,68	0,00	1 931,64	5 968,04
* Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>7 899,68</b>	<b>0,00</b>	<b>1 931,64</b>	<b>5 968,04</b>

**2 Wartość nie amortyzowanych (umarzanych) przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innych tytułów**

Spółka korzysta z najmu w zakresie jednego lokalu na siedzibę przy ulicy Kłobuckiej oraz wynajmu samochodów osobowych na potrzeby jednostki: Opel Astra, Kia Ceed oraz Kia Carens. Spółka nie dysponuje wartością wskazanych środków trwałych na dzień bilansowy.

**3 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na nie finansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska** nie występują

**4 Zapasy** nie występują

## 5 Struktura kapitału

Serie akcji		A+B+C+D+E+F		
		Liczba akcji	Procent głosów na WZA*	Procent w kapitale*
1	Osoby fizyczne	6812806	99,08	99,13
2	Podmioty gospodarcze	59900	0,92	0,87
<b>Łącznie</b>		<b>6872706</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\*Udział procentowy zaokrąglony do drugiego miejsca po przecinku

Podmioty gospodarcze obejmują spółki prawa handlowego.

Akcje serii C są akcjami uprzywilejowanymi dającymi 2 głosy na 1 akcję. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

## 6 Należności

stan na początek roku    stan na koniec roku

<b>Należności Długoterminowe</b>	<b>40 986,79</b>	<b>40 986,79</b>
<b>Inwestycje Długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Należność długoterminowa wynika z zapłaconej kaucji za najem biura oraz najmowanych samochodów.

	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Należności Krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>2 799 405,41</b>	<b>2 290 836,19</b>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>należności z tyt. dostaw i usług</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<b>Należności od jednostek pozostałych</b>	<b>2 799 405,41</b>	<b>2 290 836,19</b>
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	<i>2 773 355,65</i>	<i>2 257 277,05</i>
<i>z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych</i>	<i>0,00</i>	<i>2 752,15</i>
<i>inne</i>	<i>26 049,76</i>	<i>30 806,99</i>
<i>dochodzone na drodze sądowej</i>		

Należności z tyt. dostaw i usług są w całości wymagalne w okresie do 12 miesięcy.

## 7 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

stan na początek roku    + zwiększenia    - zmniejszenia    stan na koniec roku

<i>wartości niematerialne i prawne</i>				<i>0,00</i>
<i>rzeczowe aktywa trwałe</i>				<i>0,00</i>
<i>inwestycje długoterminowe</i>				<i>0,00</i>
<i>zapasy</i>				<i>0,00</i>
<i>należności krótkoterminowe</i>	<i>17 925,80</i>			<i>17 925,80</i>
<i>inne</i>				<i>0,00</i>
	<b>17 925,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17 925,80</b>

## 8 Podatek odroczony oraz inne rezerwy

stan na początek roku    + zwiększenia    - zmniejszenia    stan na koniec roku

<b>a Z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>b Na świadczenia pracownicze, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>długoterminowe</i>	<i>0,00</i>			<i>0,00</i>
<i>krótkoterminowe</i>	<i>0,00</i>			<i>0,00</i>
<b>c Pozostałe rezerwy, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>długoterminowe</i>	<i>0,00</i>			<i>0,00</i>
<i>krótkoterminowe</i>				<i>0,00</i>
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Aktywo z tyt. podatku odroczonego od strat podatkowych za rok 2018 i lata poprzednie nie było utworzone ze względu na dużą niepewność jego realizacji.

<b>9 Czynne i bierne rozliczenia</b>	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
<b>I Długoterminowe rozliczenia</b>				
<b>międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>760,38</b>	<b>0,00</b>	<b>760,38</b>	<b>0,00</b>
<i>licencja - program antywirusowy</i>	653,95		653,95	0,00
<i>inne</i>	106,43		106,43	0,00
<b>II Krótkoterminowe rozliczenia</b>				
<b>międzyokresowe kosztów, w tym:</b>	<b>24 335,92</b>	<b>119 907,70</b>	<b>119 097,51</b>	<b>25 146,11</b>
<i>poniesione koszty dostępu do serwisu Bloomberg</i>	18 649,91	112 747,23	111 477,70	19 919,44
<i>obsługa serwisu internetowego</i>	1 986,32	485,85	1 202,13	1 270,04
<i>licencja - program antywirusowy</i>	713,40	653,95	713,40	653,95
<i>prenumerata czasopism</i>	543,01	3 394,61	3 371,83	565,79
<i>inne</i>	2 443,28	2 626,06	2 332,45	2 736,89
<b>III Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>10 Zobowiązania długo- i krótkoterminowe</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>2 394 316,08</b>	<b>2 067 067,39</b>
<b>Zobowiąz. wobec jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>zobowiązania z tyt. dostawy i usługi</i>	0,00	0,00
<i>zobowiązania inne</i>	0,00	0,00
<b>Zobowiąz. wobec jednostek pozostałych</b>	<b>2 394 316,08</b>	<b>2 067 067,39</b>
<i>kredyty i pożyczki</i>	0,00	0,00
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	0,00	0,00
<i>inne zobowiązania finansowe</i>	0,00	0,00
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	2 333 871,95	2 045 692,72
<i>- do 12 miesięcy</i>	2 330 710,85	2 043 829,27
<i>- powyżej 12 miesięcy</i>	3 161,10	1 863,45
<i>zaliczki otrzymane na dostawy</i>	0,00	0,00
<i>zobowiązania wekslowe</i>	0,00	0,00
<i>z tytułu podatków, ceł, ZUS i innych świadczeń</i>	24 666,76	8 191,42
<i>z tytułu wynagrodzeń</i>	35 777,37	13 065,22
<i>inne</i>	0,00	118,03

Zobowiązanie kategorii 'powyżej 12 miesięcy', w kwocie 1863,45 PLN, jest wymagalne w okresie 1-3 lat.

## **B objaśnienia do rachunku zysków i strat - Informacje o przychodach i kosztach**

<b>1 Przychody ze sprzedaży</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku	<b>5 507 014,85</b>
<i>przychody z tyt. dystrybucji</i>	450 614,78	544 522,16	
<i>przychody z tyt. opłat za zarządzanie</i>	3 818 969,09	4 645 711,52	
<i>inne</i>	26 122,21	316 781,17	
	<b>4 295 706,08</b>	<b>5 507 014,85</b>	

Osiągnięte przychody w większości wynikają z usług świadczonych na rzecz podmiotów krajowych.

<b>2 Koszty działalności gospodarczej</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku	<b>6 931 518,58</b>
<i>amortyzacja</i>	1 931,64	1 931,64	
<i>zużycie materiałów i energii</i>	46 032,86	65 454,05	
<i>usługi obce</i>	4 247 108,28	5 407 136,61	
<i>podatki i opłaty</i>	3 599,62	4 445,72	
<i>wynagrodzenia</i>	1 230 646,78	1 121 429,05	
<i>ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</i>	120 687,11	113 026,76	
<i>pozostałe koszty</i>	18 685,80	218 094,75	
	<b>5 668 692,09</b>	<b>6 931 518,58</b>	



<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
wartość sprzedanych towarów	0,00	0,00
wartość sprzedanych materiałów i usług	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Koszty działalności operacyjnej razem**                      **5 668 692,09**                      **6 931 518,58**

<b>3 Pozostałe przychody operacyjne</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku	<b>6,46</b>
<b>Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>1 280,85</b>	<b>0,00</b>	
<b>Dotacje</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Inne przychody operacyjne, w tym</b>	<b>0,12</b>	<b>6,46</b>	
zaokrąglenia	0,12	1,61	
odpis aktualizujący należności			
pozostałe przychody operacyjne		4,85	
<b>4 Pozostałe koszty operacyjne</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku	<b>2 712,36</b>
<b>Wartość zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Inne koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>17 926,77</b>	<b>2 712,36</b>	
zaokrąglenia	0,97	0,06	
pozostałe koszty operacyjne	17 925,80	2 712,30	
Na pozostałe koszty operacyjne składają się odpisy aktualizacyjne należności.			
<b>5 Przychody finansowe</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku	<b>44 230,05</b>
Dodatnie różnice kursowe - statystyczne			
Dodatnie różnice kursowe - zrealizowane	0,80		
Odsetki od środków na rachunkach	75 547,84	44 230,05	
Pozostałe przychody finansowe			
	<b>75 548,64</b>	<b>44 230,05</b>	
<b>6 Koszty finansowe</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku	<b>4 897,74</b>
Odsetki		49,47	
Pozostałe koszty finansowe			
Ujemne różnice kursowe - zrealizowane	2 741,64	4 848,27	
Ujemne różnice kursowe - statystyczne			
	<b>2 741,64</b>	<b>4 897,74</b>	
<b>Przychody finansowe - koszty finansowe</b>	<b>72 807,00</b>	<b>39 332,31</b>	

## C Pozostałe informacje

* Informacje o nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółka jako jednostka zależna.	nie występują
* Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych.	<b>509 838,32 zł</b>
* Pożyczki i świadczenia udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych.	nie występują
* Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki.	nie występują
* Zobowiązania warunkowe.	nie występują
* Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi.	nie występują
Na podstawie art. 4 ust 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157 ze zm.), fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Spółka nie są jednostkami powiązanymi ze Spółką.	
* Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.	
*) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego,	<b>6 150,00</b>

* *) inne usługi poświadczające,	<b>4 305,00</b>
* *) usługi doradztwa podatkowego,	nie występują
* *) pozostałe usługi;	nie występują
* Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędu oraz kwocie korekty.	nie występują
* Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.	nie występują
* Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym.	nie występują

Wszystkie inne informacje wymagane ustawą a nie wymienione, w Spółce nie wystąpiły. Wszystkie informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostki zostały ujawnione w sprawozdaniu.

<b>D Struktura środków pieniężnych</b>				
<b>Lp.</b>	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Stan na początek roku</b>	<b>Stan na koniec roku</b>	<b>Zmiany + / -</b>
<b>1</b>	<b>Środki pieniężne w kasie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	PLN	0,00	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00	0,00
<b>2</b>	<b>Środki pieniężne w banku</b>	<b>319 948,85</b>	<b>129 103,24</b>	<b>-190 845,61</b>
	Alior Bank 32 2490 0005 0000 4520 9337 3098	319 948,85	129 103,24	-190 845,61
<b>3</b>	<b>Lokacyjne rachunki bankowe</b>	<b>3 000 000,00</b>	<b>2 000 000,00</b>	<b>-1 000 000,00</b>
	Alior Bank	3 000 000,00	2 000 000,00	-1 000 000,00
<b>4</b>	<b>Inne środki pieniężne (odsetki naliczone od lokat)</b>	<b>37 380,11</b>	<b>23 550,76</b>	<b>-13 829,35</b>
<b>Ogółem wg bilansu:</b>		<b>3 357 328,96</b>	<b>2 152 654,00</b>	<b>-1 204 674,96</b>

Sporządził  
Magdalena Anna Sagała  
Biegły Rewident nr 13331  
Warszawa, 18-06-2019

Podpisy Zarządu

10. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI:**

**MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.  
WARSZAWA, KŁOBUCKA 25**

**ZA ROK 2018**

  
Audit & Advisory



Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29  
40-017 Katowice  
tel. +48 32 735 24 49  
fax. +48 32 721 88 65  
www.primefields.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

### **DLA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW I RADY NADZORCZEJ MM PRIME TFI S.A.**

#### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

##### **Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”), które zawiera bilans na dzień 31 grudnia 2018 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

##### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu oraz § 1 ust. 1 pkt 7, 24, 29 do 32 i 34 uchwały nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019

r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów („KSB”), a także stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady 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. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

## **Kluczowe sprawy badania**

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając 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 zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, 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.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby 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 sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy 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 sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

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 sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia 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 zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać 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 powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą

opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się: sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki jest zobowiązany oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze 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 sprawozdaniu finansowym.

### **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

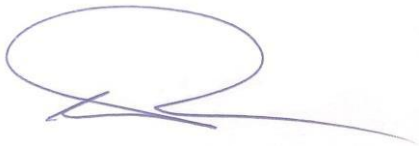
- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.



Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marek Podgórski.

Działający w imieniu podmiotu Primefields Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (40-017), ul. Graniczna 29, wpisanego na listę firm audytorskich pod numerem 3503, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe:



.....  
Marek Podgórski  
nr ewid. 12166

Katowice, 24 czerwca 2019 roku

**11. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku**

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości w formacie xml i podpisane kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi przez Członków Zarządu Towarzystwa oraz osobę sporządzającą to sprawozdanie. W Prospekcie sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w formie obrazów zapisanych w plikach pdf niezawierających podpisów osoby sporządzającej sprawozdanie oraz Członków Zarządu Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe	
2020_05_30_21_13_28_jednostkainnawzlotych_1__v1_2.xml	wersja 1-2
Data początkowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie	2019-01-01
Data końcowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie	2019-12-31
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	2020-08-18
KodSprawozdania	SprFinJednostkaInnaWZlotych
WariantSprawozdania	1

## Dane jednostki:

### 1. Dane identyfikujące jednostkę

#### 1A. Firma, siedziba albo miejsce zamieszkania

NazwaFirmy

MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba

Województwo

mazowieckie

Powiat

warszawski

Gmina

Warszawa

Miejscowość

Warszawa

#### 1B. Adres

Adres

Kraj

PL

Województwo

mazowieckie

Powiat

warszawski

Gmina

Warszawa

Nazwa ulicy

Kłobucka

Numer budynku

25

Nazwa miejscowości

Warszawa

Kod pocztowy

02-699

Nazwa urzędu pocztowego

Warszawa

#### 1C. Podstawowy przedmiot działalności jednostki

KodPKD

6630Z

#### 1D. Identyfikator podatkowy NIP

1080011637

#### 1E. Numer KRS. Pole obowiązkowe dla jednostek wpisanych do Krajowego Rejestru Sądowego.

0000405370

### 3. Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem finansowym

DataOd

2019-01-01

DataDo

2019-12-31

4. Wskazanie, że sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne, jeżeli w skład jednostki wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe: true - sprawozdanie finansowe zawiera dane łącznie; false - sprawozdanie nie zawiera danych łącznych

false

### 5. Założenie kontynuacji działalności

5A. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości

true

5B. Wskazanie, czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności: true - Brak okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności; false - Wystąpiły okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

true

7. Zasady (polityka) rachunkowości. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w zakresie w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru, w tym:

<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Stosowana jest liniowa metoda amortyzacji, odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dany tytuł przyjęto do używania.</p> <p>W przypadku zakupów zaliczanych do niskocennych stosowana jest zasada odpisania w koszty wartości 100% w miesiącu przekazania do używania. Spółka nie stosowała stawek amortyzacyjnych wyższych od stawek odpisów amortyzacyjnych uznawanych przepisami podatkowymi za koszty uzyskania przychodów.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Należności wycenione są w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień poprzedzający dzień uzyskania przychodu.</p> <p>Różnice kursowe powstałe przy zapłacie należności wyrażonych w walutach obcych, wyceniane po średnim kursie NBP i zaliczane są do kosztów lub przychodów finansowych.</p> <p>Należności wykazywane są w wartości netto, pomniejszonej o odpis aktualizacyjny. Odpis należności przedawnionych następuje po okresie przewidzianym prawem.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Środki pieniężne wykazane są w wartości nominalnej. Wycena środków pieniężnych wyrażonych w walutach obcych następuje według kursu kupna lub sprzedaży walut, stosowanego przez bank, z którego usług korzysta jednostka, a w razie braku takiego kursu według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień operacji. Rozchód podlega wycenie po cenach, które jednostka najwcześniej nabyła – metoda FIFO.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe dotyczą rozliczanych w czasie kosztów przyszłego okresu z tytułu ubezpieczeń, usług internetowych, abonamentów itp.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Kapitały własne ujęte są w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według rodzaju i zasad określonych przepisami prawa i Umowy Spółki. Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości określonej w Umowie Spółki i wpisanej do rejestru sądowego.</p>

<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Zobowiązania wycenione są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.</p> <p>Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień poniesienia kosztu. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe przy zapłacie zaliczane są odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.</p>
<b>7B. ustalenia wyniku finansowego</b>	<p>Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.</p>
<b>7C. ustalenia sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	<p>W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy.</p>
<b>7D. pozostałe</b>	<p>Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu programu komputerowego firmy Symfonia Forte. Licencję na użytkowanie tego programu posiada FINITE Kancelaria Rachunkowa Sp z o.o.</p> <p>Otwarcie ksiąg rachunkowych dokonano w oparciu o bilans zamknięcia roku poprzedniego.</p> <p>Wszystkie inne informacje wymagane ustawą a niewymienione w Spółce nie wystąpiły.</p>

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 667 869,35</b>	<b>4 515 591,13</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>14 299,30</b>	<b>46 954,83</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>3 229,04</b>	<b>5 968,04</b>
1. Środki trwałe	3 229,04	5 968,04
A. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
B. budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
C. urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
D. środki transportu	0,00	0,00
E. inne środki trwałe	3 229,04	5 968,04
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>8 974,68</b>	<b>40 986,79</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	8 974,68	40 986,79
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
C. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 095,58</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 095,58	0,00

<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 653 570,05	4 468 636,30
<b>I. Zapasy</b>	6 000,00	0,00
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	6 000,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	1 161 462,79	2 290 836,19
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	1 161 462,79	2 290 836,19
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 111 106,73	2 257 277,05
1. – do 12 miesięcy	1 111 106,73	2 257 277,05
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	2 752,15
C. inne	50 356,06	30 806,99
D. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	1 460 152,07	2 152 654,00
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 460 152,07	2 152 654,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 460 152,07	2 152 654,00
1. – środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 444 344,07	2 129 103,24
2. – inne środki pieniężne	15 808,00	23 550,76
3. – inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	25 955,19	25 146,11
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	0,00	0,00
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	0,00	0,00



<b>Pasywa razem</b>	<b>2 667 869,35</b>	<b>4 515 591,13</b>
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>2 152 858,07</b>	<b>2 448 523,74</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
1. – nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. – z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. – tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
2. – na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>-8 647 085,30</b>	<b>-7 259 207,98</b>
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	<b>-295 665,67</b>	<b>-1 387 877,32</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>515 011,28</b>	<b>2 067 067,39</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
1. – długoterminowa	0,00	0,00
2. – krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
1. – długoterminowe	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
A. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
C. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
D. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
E. inne	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>515 011,28</b>	<b>2 067 067,39</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	515 011,28	2 067 067,39
A. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00

C. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
D. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	479 204,17	2 045 692,72
1. – do 12 miesięcy	476 584,27	2 043 829,27
2. – powyżej 12 miesięcy	2 619,90	1 863,45
E. zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
F. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
G. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	6 874,48	8 191,42
H. z tytułu wynagrodzeń	27 657,52	13 065,22
I. inne	1 275,11	118,03
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. – długoterminowe	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	0,00	0,00

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	5 371 410,75	5 507 014,85
J. – od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	5 371 410,75	5 507 014,85
<b>II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)</b>	0,00	0,00
<b>III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki</b>	0,00	0,00
<b>IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	5 672 632,17	6 931 518,58
<b>I. Amortyzacja</b>	2 739,00	1 931,64
<b>II. Zużycie materiałów i energii</b>	50 007,82	65 454,05
<b>III. Usługi obce</b>	4 234 599,36	5 407 136,61
<b>IV. Podatki i opłaty, w tym:</b>	10 120,29	4 445,72
1. – podatek akcyzowy	0,00	0,00
<b>V. Wynagrodzenia</b>	1 155 753,23	1 121 429,05
<b>VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:</b>	135 142,33	113 026,76
1. – emerytalne	0,00	0,00
<b>VII. Pozostałe koszty rodzajowe</b>	84 270,14	218 094,75
<b>VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	-301 221,42	-1 424 503,73
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	14,02	6,46
<b>I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>	0,00	0,00
<b>II. Dotacje</b>	0,00	0,00
<b>III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	0,00	0,00
<b>IV. Inne przychody operacyjne</b>	14,02	6,46
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	10 765,62	2 712,36
<b>I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>	0,00	0,00
<b>II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	0,00	0,00
<b>III. Inne koszty operacyjne</b>	10 765,62	2 712,36
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	-311 973,02	-1 427 209,63
<b>G. Przychody finansowe</b>	22 498,52	44 230,05
<b>I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:</b>	0,00	0,00
A. Od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
B. Od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
<b>II. Odsetki, w tym:</b>	22 498,52	44 230,05
J. – od jednostek powiązanych	27 139,53	14 242,54
<b>III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:</b>	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
<b>IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych</b>	0,00	0,00
<b>V. Inne</b>	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	6 191,17	4 897,74
<b>I. Odsetki, w tym:</b>	22,00	49,47
J. – dla jednostek powiązanych	0,00	27,87

II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV. Inne	6 169,17	4 848,27
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	-295 665,67	-1 387 877,32
J. Podatek dochodowy	0,00	0,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I–J–K)	-295 665,67	-1 387 877,32

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 448 523,74</b>	<b>3 836 401,06</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00
<b>IA. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>2 448 523,74</b>	<b>3 836 401,06</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
2. – podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
3. – podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – pokrycia straty	0,00	0,00
<b>2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – zbycia środków trwałych	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-7 259 207,98</b>	<b>-5 942 383,17</b>
1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00
<b>2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-7 259 207,98</b>	<b>-5 942 383,17</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00

<b>5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	-7 259 207,98	-5 942 383,17
A. zwiększenie (z tytułu)	-1 387 877,32	-1 316 824,81
1. – przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-1 387 877,32	-1 316 824,81
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-8 647 085,30	-7 259 207,98
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-8 647 085,30	-7 259 207,98
<b>6. Wynik netto</b>	-295 665,67	-1 387 877,32
A. zysk netto	0,00	0,00
B. strata netto	295 665,67	1 387 877,32
C. odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	2 152 858,07	2 448 523,74
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	2 152 858,07	2 448 523,74

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	-295 665,67	-1 387 877,32
<b>II. Korekty razem</b>	-419 334,78	138 972,31
1. Amortyzacja	2 739,00	1 931,64
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-22 498,52	-44 230,05
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	-6 000,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	1 161 385,51	508 569,22
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 552 056,11	-327 248,69
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 904,66	-49,81
10. Inne korekty	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	-715 000,45	-1 248 905,01
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	22 498,52	44 230,05
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	22 498,52	44 230,05
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	22 498,52	44 230,05
1. – zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
2. – dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
3. – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
4. – odsetki	22 498,52	44 230,05
5. – inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	0,00	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
1. – nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
2. – udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)</b>	22 498,52	44 230,05
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00

<b>II. Wydatki</b>	0,00	0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)</b>	0,00	0,00
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	-692 501,93	-1 204 674,96
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	-692 501,93	-1 204 674,96
1. – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	2 152 654,00	3 357 328,96
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	1 460 152,07	2 152 654,00
1. – o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto						
	ROK BIEŻĄCY			ROK POPRZEDNI		
	Wartość łączna	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów	Wartość łączna	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów
<b>A. Zysk (strata) brutto za dany rok</b>	-295 665,67			0,00		
<b>B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:</b>	13 770,97	0,00	13 770,97	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (Możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20.000 zł)	13 770,97	0,00	13 770,97	0,00	0,00	0,00
<b>D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:</b>	21 513,73	0,00	21 513,73	0,00	0,00	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki:						
Otrzymane odsetki naliczone w latach ubiegłych Art. 16 Ust. 1 Pkt. 11 Lit.	21 513,73	0,00	21 513,73	0,00	0,00	0,00
<b>E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:</b>	24 545,64	0,00	24 545,64	0,00	0,00	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki:						
niepodatkowe różnice kursowe Art. 15a Ust. Pkt. Lit.	6 169,17	0,00	6 169,17	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (Możliwość łącznego podania różnic o wartościach niższych niż 20.000 zł)	18 376,47	0,00	18 376,47	0,00	0,00	0,00
<b>F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:</b>	39 261,04	0,00	39 261,04	0,00	0,00	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki:						
Niewypacone wynagrodzenia wraz z ZUS pracodawcy Art. 16 Ust. 1 Pkt. 57 Lit.	39 261,04	0,00	39 261,04	0,00	0,00	0,00
<b>G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:</b>	22 402,51	0,00	22 402,51	0,00	0,00	0,00
Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki:						
Wypacone wynagrodzenia dotyczące lat ubiegłych Art. 16 Ust. 1 Pkt. 57 Lit.	22 402,51	0,00	22 402,51	0,00	0,00	0,00
<b>H. Strata z lat ubiegłych, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	-246 518,74			0,00		
<b>K. Podatek dochodowy</b>	0,00			0,00		

## Załączniki

Informacja dodatkowa 2019	Informacja_dodatkowa_MMPrime_2019.pdf
---------------------------	---------------------------------------

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**  
**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
 ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa  
 REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370  
 za okres od dnia 01 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 r.

**A Objasnienia do bilansu**

**1 Środki trwałe i Wartości niematerialne i prawne**

<b>Wartość brutto</b>	<b>Stan na początek roku</b>	<b>+ zwiększenia</b>	<b>- zmniejszenia</b>	<b>Stan na koniec roku</b>
<b>Środki trwałe</b>	<b>13 694,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>
<i>grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)</i>				<i>0,00</i>
<i>budynki i budowle</i>				<i>0,00</i>
<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>				<i>0,00</i>
<i>środki transportu</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>13 694,56</i>			<i>13 694,56</i>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>koszty prac rozwojowych</i>				<i>0,00</i>
<i>wartość firmy</i>				<i>0,00</i>
<i>koncesje i patenty</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>				<i>0,00</i>
<b>Razem</b>	<b>13 694,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>

<b>Skumulowana amortyzacja</b>	<b>Stan na początek roku</b>	<b>+ zwiększenia</b>	<b>- zmniejszenia</b>	<b>Stan na koniec roku</b>
<b>Środki trwałe</b>	<b>7 726,52</b>	<b>2 739,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 465,52</b>
<i>grunty własne</i>				<i>0,00</i>
<i>budynki i budowle</i>				<i>0,00</i>
<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>				<i>0,00</i>
<i>środki transportu</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>7 726,52</i>	<i>2 739,00</i>	<i>0,00</i>	<i>10 465,52</i>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>koszty prac rozwojowych</i>				<i>0,00</i>
<i>wartość firmy</i>				<i>0,00</i>
<i>koncesje i patenty</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>				<i>0,00</i>
<b>Razem</b>	<b>7 726,52</b>	<b>2 739,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10 465,52</b>

	<b>stan na początek roku</b>	<b>+ zwiększenia</b>	<b>- zmniejszenia</b>	<b>stan na koniec roku</b>
Środki trwałe	5 968,04	0,00	2 739,00	3 229,04
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>5 968,04</b>	<b>0,00</b>	<b>2 739,00</b>	<b>3 229,04</b>

**2 Wartość nie amortyzowanych (umarzanych) przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innych tytułów**

Spółka korzysta z najmu w zakresie jednego lokalu na siedzibę przy ulicy Kłobuckiej oraz wynajmu samochodów osobowych na potrzeby jednostki: Opel Astra, Kia Ceed oraz Kia Carens. Spółka nie dysponuje wartością wskazanych środków trwałych na dzień bilansowy.

Koszt czynszu za wynajem biura i opłat eksploatacyjnych wyniósł w grudniu 2019 roku 15.798,60 zł, czynsz za wynajem samochodów wyniósł w grudniu 3.742,89 zł.

**3 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na nie finansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska** nie występują

**4 Zapasy** nie występują

## 5 Struktura kapitału

Serie akcji	A+B+C+D+E+F		
	Liczba akcji	Procent głosów na WZA*	Procent w kapitale*
1 Osoby fizyczne	6812806	99,08	99,13
2 Podmioty gospodarcze	59900	0,92	0,87
<b>Łącznie</b>	<b>6872706</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\*Udział procentowy zaokrąglony do drugiego miejsca po przecinku

Podmioty gospodarcze obejmują spółki prawa handlowego.

Akcje serii C są akcjami uprzywilejowanymi dającymi 2 głosy na 1 akcję. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

## 6 Należności stan na początek roku    stan na koniec roku

<b>Należności Długoterminowe</b>	<b>40 986,79</b>	<b>8 974,68</b>
<b>Inwestycje Długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Należność długoterminowa wynika z zapłaconej kaucji za najem samochodów.

	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Należności Krótkoterminowe</b>	<b>2 290 836,19</b>	<b>1 161 462,79</b>
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<i>należności z tyt. dostaw i usług</i>	0,00	0,00
Należności od jednostek pozostałych	2 290 836,19	1 161 462,79
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	2 257 277,05	1 111 106,73
<i>z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezp. społecznych</i>	2 752,15	0,00
<i>inne</i>	30 806,99	50 356,06
<i>dochodzone na drodze sądowej</i>		

Należności z tyt. dostaw i usług są w całości wymagalne w okresie do 12 miesięcy.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku występują przeterminowane należności w kwocie 330.902,84 zł od funduszu EquiTech, natomiast w ocenie Zarządu TFI nie jest konieczne tworzenie odpisu aktualizującego, planowana spłata zaległej kwoty ma nastąpić do sierpnia 2020.

7 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
<i>wartości niematerialne i prawne</i>				0,00
<i>rzeczowe aktywa trwałe</i>				0,00
<i>należności krótkoterminowe</i>	68,00	1 040,58	68,00	1 040,58
	<b>68,00</b>	<b>1 040,58</b>	<b>68,00</b>	<b>1 040,58</b>

8 Podatek odroczony oraz inne rezerwy	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Na świadczenia pracownicze, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>długoterminowe</i>	0,00			0,00
<i>krótkoterminowe</i>	0,00			0,00
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Aktywo z tyt. podatku odroczonego od strat podatkowych za rok 2019 i lata poprzednie nie było utworzone ze względu na dużą niepewność jego realizacji.

9 Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	2 095,58	0,00	2 095,58
kosztów, w tym:				
<i>licencja - program antywirusowy</i>	0,00	713,40	0,00	713,40
<i>inne</i>	0,00	1 382,18	0,00	1 382,18
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25 146,11	135 114,93	134 305,85	25 955,19
kosztów, w tym:				
<i>poniesione koszty dostępu do serwisu Bloomberg</i>	19 919,44	121 228,61	120 814,31	20 333,74
<i>obsługa serwisu internetowego</i>	1 270,04	4 316,07	4 507,09	1 079,02
<i>licencja - program antywirusowy</i>	653,95	713,40	653,95	713,40
<i>prenumerata czasopism</i>	565,79		565,79	0,00
<i>inne</i>	2 736,89	8 856,85	7 764,71	3 829,03
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	0,00	0,00	0,00	0,00

## stan na początek roku    stan na koniec roku

Zobowiązanie kategorii 'powyżej 12 miesięcy', w kwocie 2619,9 PLN, jest wymagalne w okresie 1-3 lat.

Na pozostałe koszty operacyjne składają się odpisy aktualizacyjne należności, spisania oraz przekazane darowizny.

<b>5 Przychody finansowe</b>	za rok 2018	za rok 2019
<i>Dodatnie różnice kursowe - statystyczne</i>		
<i>Dodatnie różnice kursowe - zrealizowane</i>		
<i>Odsetki od środków na rachunkach</i>	44 230,05	22 498,52
<i>Pozostałe przychody finansowe</i>		
	<b>44 230,05</b>	<b>22 498,52</b>
<b>6 Koszty finansowe</b>	za rok 2018	za rok 2019
<i>Odsetki</i>	49,47	22,00
<i>Pozostałe koszty finansowe</i>		
<i>Ujemne różnice kursowe - zrealizowane</i>	4 848,27	6 169,17
<i>Ujemne różnice kursowe - statystyczne</i>		
	<b>4 897,74</b>	<b>6 191,17</b>
<b>Przychody finansowe - koszty finansowe</b>	<b>39 332,31</b>	<b>16 307,35</b>

## C Pozostałe informacje

- \* Informacje o nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółka jako jednostka zależna. nie występują
  - \* Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych. **534 460,00 zł**
  - \* Pożyczki i świadczenia udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych. nie występują
  - \* Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki. nie występują
  - \* Zobowiązania warunkowe. nie występują
  - \* Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi. nie występują
- Na podstawie art. 4 ust 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157 ze zm.), fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Spółka nie są jednostkami powiązanymi ze Spółką.
- \* Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.
  - \* \*) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (wartość uwzgl. podatek od towarów i usług) **7 380,00**
  - \* \*) inne usługi poświadczające, (wartość uwzgl. podatek od towarów i usług) **4 305,00**
  - \* \*) usługi doradztwa podatkowego, nie występują
  - \* \*) pozostałe usługi; nie występują
  - \* Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędu oraz kwocie korekty. nie występują
  - \* Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące koronawirusa. W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ nabrał dynamiki. Zarząd TFI uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelach funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność do regulowania zobowiązań. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Na podstawie postanowienia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lutego 2020 r. zostało wszczęte postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na Spółkę, na podstawie art. 228 ust. 2 pkt 2 w zw. z art. 228, ust. 1c pkt 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w związku z podejrzeniem naruszenia przez fundusz EquiTech FIZAN (poprzednia nazwa GTF FIZAN) art. 139 ust. 7 Ustawy o Funduszach. Postępowanie nie zostało zakończone. W związku z toczącym się postępowaniem administracyjnym Zarząd Spółki bierze pod uwagę możliwość nałożenia na Spółkę kary administracyjnej w postaci kary pieniężnej, która w ocenie Zarządu nie zdestabilizuje ciągłości działania Spółki. Należy wskazać, że na podstawie umowy powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym EquiTech FIZAN, zawartej z Famco Sp. z o. o. jako Podmiotem Zarządzającym portfelem inwestycyjnym funduszu, w przypadku kiedy Spółka otrzyma karę nałożoną przez organ administracji państwowej, w tym Komisję Nadzoru Finansowego, w związku z działalnością Towarzystwa lub Funduszu, której wyłączna przyczyna lub jedną ze składowych przyczyn będzie działanie i/lub zaniechanie Podmiotu Zarządzającego, w tym stwierdzone zostanie działanie niezgodne z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, innymi przepisami powszechnie obowiązującego prawa, statutem funduszu lub procedurami wewnętrznym, Podmiot Zarządzający zwróci Spółce wartość kar nałożonych na Spółkę przez ww. organy oraz wartość niezbędnych opłat związanych z postępowaniami administracyjnymi lub innymi poniesionych przez Spółkę oraz kosztami doradców prawnych zaangażowanych w obronę interesu Spółki, na pierwsze żądanie Spółki, w terminie 14 dni od zgłoszenia takiego żądania. W przypadku nałożenia kary pieniężnej na Spółkę, Spółka ma możliwość i będzie dochodziła zwrotu kwoty ww. kary od Podmiotu Zarządzającego.

W dniu 8 lipca .2020 roku Pana Maciej Michalski zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

- \* Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym. nie występują

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w niezmiennym istotnie zakresie.

Wszystkie inne informacje wymagane ustawą a nie wymienione, w Spółce nie wystąpiły. Wszystkie informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostki zostały ujawnione w sprawozdaniu.

<b>D Struktura środków pieniężnych</b>				
<b>Lp.</b>	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Stan na początek roku</b>	<b>Stan na koniec roku</b>	<b>Zmiany + / -</b>
<b>1</b>	<b>Środki pieniężne w kasie</b>	0,00	0,00	0,00
	PLN	0,00	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00	0,00
<b>2</b>	<b>Środki pieniężne w banku</b>	129 103,24	144 344,07	15 240,83
	Alior Bank	129 103,24	144 344,07	15 240,83
<b>3</b>	<b>Lokacyjne rachunki bankowe</b>	2 000 000,00	1 300 000,00	-700 000,00
	Alior Bank	2 000 000,00	1 300 000,00	-700 000,00
<b>4</b>	<b>Inne środki pieniężne (odsetki naliczone od lokat)</b>	23 550,76	15 808,00	-7 742,76
	<b>Ogółem wg bilansu:</b>	<b>2 152 654,00</b>	<b>1 460 152,07</b>	<b>-692 501,93</b>

12. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku



**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SPÓŁKI:**

**MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.  
WARSZAWA, UL. KŁOBUCKA 25**

**ZA ROK 2019**

  
Audit & Advisory



Primefields Sp. z o.o.  
ul. Graniczna 29  
40-017 Katowice  
tel. +48 32 735 24 49  
fax. +48 32 721 88 65  
www.primefields.pl

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**

### **DLA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW I RADY NADZORCZEJ MM PRIME TFI S.A.**

#### **Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego**

##### **Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, które zawiera bilans na dzień 31 grudnia 2019 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

##### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach

audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz.U. z 2019 r. poz. 1421 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad 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. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### **Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Zwracamy uwagę na notę informacji dodatkowej dotyczącą zdarzeń po dacie bilansowej, w której opisano potencjalny wpływ pandemii SARS-Cov-2 na dalszą działalność Spółki. Ostateczne skutki tych zdarzeń, na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania z badania nie mogą zostać wiarygodnie oszacowane. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając 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 zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, 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.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby 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 sprawozdania finansowego**

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy 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 sprawozdania finansowego.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

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 sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia 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 zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać 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 powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się: sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki jest zobowiązany oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze 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 sprawozdaniu finansowym.

### **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### **Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Informujemy, iż w dniu 28 lutego 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na Spółkę kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez jeden z zarządzanych przez nią funduszy (dalej „Fundusz”) art. 139 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych przez niedokonanie w 2019 roku wypłat uczestnikom Funduszu kwoty równej cenie wykupu certyfikatów inwestycyjnych w terminie określonym w statucie Funduszu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z badania wszystkie zaległe kwoty wraz odsetkami zostały uregulowane przez Fundusz, a postępowanie prowadzone przez Komisję Nadzoru Finansowego jest nadal w toku, co zostało ujawnione w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marek Podgórski.

Działający w imieniu podmiotu Primefields Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (40-017), ul. Graniczna 29, wpisanego na listę firm audytorskich pod numerem 3503, w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe:

Marek Podgórski  
nr ewid. 12166

Katowice, 18 sierpnia 2020 roku

**13. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku**

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku sporządzone zostało zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości w formacie xml i podpisane kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi przez Członków Zarządu Towarzystwa oraz osobę sporządzającą to sprawozdanie. W Prospekcie sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w formie obrazów zapisanych w plikach pdf niezawierających podpisów osoby sporządzającej sprawozdanie oraz Członków Zarządu Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe

2021\_02\_09\_01\_26\_27\_jednostkainnawzlotych\_1\_\_v1\_2.xml

wersja 1-2

Data początkowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie

2020-01-01

Data końcowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie

2020-06-30

Data sporządzenia sprawozdania finansowego

2021-02-09

KodSprawozdania

SprFinJednostkaInnaWZlotych

WariantSprawozdania

1



## Dane jednostki:

### 1. Dane identyfikujące jednostkę

#### 1A. Firma, siedziba albo miejsce zamieszkania

NazwaFirmy

MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba

Województwo

mazowieckie

Powiat

warszawski

Gmina

Warszawa

Miejscowość

Warszawa

#### 1B. Adres

Adres

Kraj

PL

Województwo

mazowieckie

Powiat

warszawski

Gmina

Warszawa

Nazwa ulicy

Boksterska

Numer budynku

66

Nazwa miejscowości

Warszawa

Kod pocztowy

02-690

Nazwa urzędu pocztowego

Warszawa

#### 1C. Podstawowy przedmiot działalności jednostki

KodPKD

6630Z

#### 1D. Identyfikator podatkowy NIP

1080011637

#### 1E. Numer KRS. Pole obowiązkowe dla jednostek wpisanych do Krajowego Rejestru Sądowego.

0000405370

### 3. Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem finansowym

DataOd

2020-01-01

DataDo

2020-06-30

4. Wskazanie, że sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne, jeżeli w skład jednostki wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe: true - sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne; false - sprawozdanie nie zawiera danych łącznych

false

### 5. Założenie kontynuacji działalności

5A. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości

true

5B. Wskazanie, czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez nią działalności: true - Brak okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności; false - Wystąpiły okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

true

7. Zasady (polityka) rachunkowości. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w zakresie w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru, w tym:

<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Stosowana jest liniowa metoda amortyzacji, odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dany tytuł przyjęto do używania.</p> <p>W przypadku zakupów zaliczanych do niskocennych stosowana jest zasada odpisania w koszty wartości 100% w miesiącu przekazania do używania. Spółka nie stosowała stawek amortyzacyjnych wyższych od stawek odpisów amortyzacyjnych uznawanych przepisami podatkowymi za koszty uzyskania przychodów.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Należności wycenione są w kwotach wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności wyrażone w walutach obcych wyceniane są po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez NBP na dzień poprzedzający dzień uzyskania przychodu.</p> <p>Różnice kursowe powstałe przy zapłacie należności wyrażonych w walutach obcych, wyceniane po średnim kursie NBP i zaliczane są do kosztów lub przychodów finansowych.</p> <p>Należności wykazywane są w wartości netto, pomniejszonej o odpis aktualizacyjny. Odpis należności przedawnionych następuje po okresie przewidzianym prawem.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Środki pieniężne wykazane są w wartości nominalnej. Wycena środków pieniężnych wyrażonych w walutach obcych następuje według kursu kupna lub sprzedaży walut, stosowanego przez bank, z którego usług korzysta jednostka, a w razie braku takiego kursu według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień operacji. Rozchód podlega wycenie po cenach, które jednostka najwcześniej nabyła – metoda FIFO.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe dotyczą rozliczanych w czasie kosztów przyszłego okresu z tytułu ubezpieczeń, usług internetowych, abonamentów itp.</p>
<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Kapitały własne ujęte są w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według rodzaju i zasad określonych przepisami prawa i Umowy Spółki. Kapitał zakładowy Spółki wykazany jest w wysokości określonej w Umowie Spółki i wpisanej do rejestru sądowego.</p>

<b>7A. metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji),</b>	<p>Zobowiązania wycenione są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.</p> <p>Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wyceniane są według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień poniesienia kosztu. Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe przy zapłacie zaliczane są odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.</p>
<b>7B. ustalenia wyniku finansowego</b>	<p>Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.</p>
<b>7C. ustalenia sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego</b>	<p>W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami Ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy.</p>
<b>7D. pozostałe</b>	<p>Ewidencja księgowa prowadzona jest przy użyciu programu komputerowego firmy Symfonia Forte. Licencję na użytkowanie tego programu posiada FINITE Kancelaria Rachunkowa Sp z o.o.</p> <p>Otwarcie ksiąg rachunkowych dokonano w oparciu o bilans zamknięcia roku poprzedniego.</p> <p>Wszystkie inne informacje wymagane ustawą a niewymienione w Spółce nie wystąpiły.</p>
<b>8. Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki</b>	
<b>Nazwa pozycji</b>	<b>Informacja o sprawozdaniu</b>
<b>Informacja uszczegóławiająca, wynikająca z potrzeb lub specyfiki jednostki</b>	<p>Sprawozdanie zawiera dane za okres półroczny tj. od 1 stycznia 2020 do 30 czerwca 2020. Zaprezentowane dane porównawcze:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- bilans wg stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku</li><li>- rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale, rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2019 do 30 czerwca 2019.</li></ul>

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 640 789,79</b>	<b>2 667 869,35</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>12 653,05</b>	<b>14 299,30</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1 859,54</b>	<b>3 229,04</b>
1. Środki trwałe	1 859,54	3 229,04
A. grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
B. budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
C. urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00
D. środki transportu	0,00	0,00
E. inne środki trwałe	1 859,54	3 229,04
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>8 974,68</b>	<b>8 974,68</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	8 974,68	8 974,68
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
C. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 818,83</b>	<b>2 095,58</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 818,83	2 095,58

<b>B. Aktywa obrotowe</b>	2 628 136,74	2 653 570,05
<b>I. Zapasy</b>	0,00	6 000,00
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	6 000,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	1 337 328,79	1 161 462,79
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	1 337 328,79	1 161 462,79
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 242 698,59	1 111 106,73
1. – do 12 miesięcy	1 242 698,59	1 111 106,73
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	125,00	0,00
C. inne	94 505,20	50 356,06
D. dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	1 263 884,32	1 460 152,07
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 263 884,32	1 460 152,07
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
1. – udziały lub akcje	0,00	0,00
2. – inne papiery wartościowe	0,00	0,00
3. – udzielone pożyczki	0,00	0,00
4. – inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
C. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 263 884,32	1 460 152,07
1. – środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 260 255,23	1 444 344,07
2. – inne środki pieniężne	0,00	0,00
3. – inne aktywa pieniężne	3 629,09	15 808,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	26 923,63	25 955,19
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	0,00	0,00
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>	0,00	0,00

<b>Pasywa razem</b>	2 640 789,79	2 667 869,35
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	2 247 669,87	2 152 858,07
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	687 270,60	687 270,60
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	10 408 338,44	10 408 338,44
1. – nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	0,00	0,00
1. – z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	0,00	0,00
1. – tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
2. – na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-8 942 750,97	-8 647 085,30
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	94 811,80	-295 665,67
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	393 119,92	515 011,28
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	39 640,21	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
1. – długoterminowa	0,00	0,00
2. – krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	39 640,21	0,00
1. – długoterminowe	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	39 640,21	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	0,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
A. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
C. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
D. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
E. inne	0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	353 479,71	515 011,28
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
A. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
1. – do 12 miesięcy	0,00	0,00
2. – powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. inne	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	353 479,71	515 011,28
A. kredyty i pożyczki	0,00	0,00
B. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00

C. inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
D. z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	346 983,76	479 204,17
1. – do 12 miesięcy	345 692,26	476 584,27
2. – powyżej 12 miesięcy	1 291,50	2 619,90
E. zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	0,00	0,00
F. zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
G. z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	6 381,94	6 874,48
H. z tytułu wynagrodzeń	0,00	27 657,52
I. inne	114,01	1 275,11
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. – długoterminowe	0,00	0,00
2. – krótkoterminowe	0,00	0,00

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	2 911 000,26	2 516 289,43
J. – od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	2 911 000,26	2 516 289,43
<b>II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)</b>	0,00	0,00
<b>III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki</b>	0,00	0,00
<b>IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	2 901 635,61	2 474 139,92
<b>I. Amortyzacja</b>	1 369,50	965,82
<b>II. Zużycie materiałów i energii</b>	25 347,94	21 713,20
<b>III. Usługi obce</b>	2 153 424,26	1 777 074,88
<b>IV. Podatki i opłaty, w tym:</b>	15 829,22	9 030,88
1. – podatek akcyzowy	0,00	0,00
<b>V. Wynagrodzenia</b>	603 371,85	572 036,77
<b>VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:</b>	76 051,77	66 222,31
1. – emerytalne	0,00	0,00
<b>VII. Pozostałe koszty rodzajowe</b>	26 241,07	27 096,06
<b>VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	9 364,65	42 149,51
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	92 753,84	15 285,37
<b>I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>	0,00	0,00
<b>II. Dotacje</b>	0,00	0,00
<b>III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	0,00	0,00
<b>IV. Inne przychody operacyjne</b>	92 753,84	15 285,37
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	10 539,73	3 101,27
<b>I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych</b>	0,00	0,00
<b>II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	0,00	0,00
<b>III. Inne koszty operacyjne</b>	10 539,73	3 101,27
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	91 578,76	54 333,61
<b>G. Przychody finansowe</b>	6 113,64	9 902,16
<b>I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:</b>	0,00	0,00
A. Od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
B. Od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
1. – w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
<b>II. Odsetki, w tym:</b>	6 113,64	9 902,16
J. – od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<b>III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:</b>	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
<b>IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych</b>	0,00	0,00
<b>V. Inne</b>	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	2 880,60	2 730,51
<b>I. Odsetki, w tym:</b>	3,13	0,00
J. – dla jednostek powiązanych	0,00	0,00



II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
J. – w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV. Inne	2 877,47	2 730,51
I. Zysk (strata) brutto (F+G–H)	94 811,80	61 505,26
J. Podatek dochodowy	0,00	0,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I–J–K)	94 811,80	61 505,26

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>2 510 029,00</b>	<b>2 448 523,74</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00
<b>IA. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>2 510 029,00</b>	<b>2 448 523,74</b>
<b>1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>687 270,60</b>	<b>687 270,60</b>
<b>2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
2. – podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
3. – podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – pokrycia straty	0,00	0,00
<b>2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>10 408 338,44</b>	<b>10 408 338,44</b>
<b>3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – zbycia środków trwałych	0,00	0,00
<b>2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-8 647 085,30</b>	<b>-7 259 207,98</b>
1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00
<b>2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
1. – podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-8 647 085,30</b>	<b>-7 259 207,98</b>
1. – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
2. – korekty błędów	0,00	0,00

<b>5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach</b>	-8 647 085,30	-7 259 207,98
A. zwiększenie (z tytułu)	-295 665,67	-1 387 877,32
1. – przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-295 665,67	-1 387 877,32
B. zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
<b>6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-8 942 750,97	-8 647 085,30
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-8 942 750,97	-8 647 085,30
<b>6. Wynik netto</b>	94 811,80	61 505,26
A. zysk netto	94 811,80	61 505,26
B. strata netto	0,00	0,00
C. odpisy z zysku	0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	2 247 669,87	2 510 029,00
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	2 247 669,87	2 510 029,00

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrachunkowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrachunkowy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	94 811,80	61 505,26
<b>II. Korekty razem</b>	-297 193,19	-299 808,19
1. Amortyzacja	1 369,50	965,82
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-6 113,64	-9 902,16
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	39 640,21	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	6 000,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	-175 866,00	1 546 237,04
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-161 531,57	-1 826 354,26
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-691,69	-10 754,63
10. Inne korekty	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	-202 381,39	-238 302,93
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	6 113,64	9 902,16
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 113,64	9 902,16
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	6 113,64	9 902,16
1. – zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
2. – dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
3. – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
4. – odsetki	6 113,64	9 902,16
5. – inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>II. Wydatki</b>	0,00	0,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
A. w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
B. w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
1. – nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
2. – udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)</b>	6 113,64	9 902,16
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	0,00	0,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00

<b>II. Wydatki</b>	0,00	0,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	0,00	0,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)</b>	0,00	0,00
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>	-196 267,75	-228 400,77
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	-196 267,75	-228 400,77
1. – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	1 460 152,07	2 152 654,00
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	1 263 884,32	1 924 253,23
1. – o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Rozliczenie różnicy pomiędzy podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym a wynikiem finansowym (zyskiem, stratą) brutto						
	ROK BIEŻĄCY			ROK POPRZEDNI		
	Wartość łączna	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów	Wartość łączna	z zysków kapitałowych	z innych źródeł przychodów
A. Zysk (strata) brutto za dany rok	0,00			0,00		
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	0,00			0,00		
K. Podatek dochodowy	0,00			0,00		

## Załączniki

Informacja dodatkowa sprawozdanie śródroczne

Informacja\_dodatkowa\_2020\_06.pdf

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**  
**MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
 ul. Kłobucka 25, 02-699 Warszawa  
 REGON : 145923175 NIP : 1080011637 KRS: 0000405370  
 za okres od dnia 01 stycznia 2020 do dnia 30 czerwca 2020 r.

**A Objasnienia do bilansu**

**1 Środki trwałe i Wartości niematerialne i prawne**

<b>Wartość brutto</b>	<b>Stan na początek roku</b>	<b>+ zwiększenia</b>	<b>- zmniejszenia</b>	<b>Stan na koniec roku</b>
<b>Środki trwałe</b>	<b>13 694,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>
<i>grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)</i>				<i>0,00</i>
<i>budynki i budowle</i>				<i>0,00</i>
<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>				<i>0,00</i>
<i>środki transportu</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>13 694,56</i>			<i>13 694,56</i>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>koszty prac rozwojowych</i>				<i>0,00</i>
<i>wartość firmy</i>				<i>0,00</i>
<i>koncesje i patenty</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>				<i>0,00</i>
<b>Razem</b>	<b>13 694,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 694,56</b>

<b>Skumulowana amortyzacja</b>	<b>Stan na początek roku</b>	<b>+ zwiększenia</b>	<b>- zmniejszenia</b>	<b>Stan na koniec roku</b>
<b>Środki trwałe</b>	<b>10 465,52</b>	<b>1 369,50</b>	<b>0,00</b>	<b>11 835,02</b>
<i>grunty własne</i>				<i>0,00</i>
<i>budynki i budowle</i>				<i>0,00</i>
<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>				<i>0,00</i>
<i>środki transportu</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>10 465,52</i>	<i>1 369,50</i>	<i>0,00</i>	<i>11 835,02</i>
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>koszty prac rozwojowych</i>				<i>0,00</i>
<i>wartość firmy</i>				<i>0,00</i>
<i>koncesje i patenty</i>				<i>0,00</i>
<i>inne</i>				<i>0,00</i>
<b>Razem</b>	<b>10 465,52</b>	<b>1 369,50</b>	<b>0,00</b>	<b>11 835,02</b>

	<b>stan na początek roku</b>	<b>+ zwiększenia</b>	<b>- zmniejszenia</b>	<b>stan na koniec roku</b>
Środki trwałe	3 229,04	0,00	1 369,50	1 859,54
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>3 229,04</b>	<b>0,00</b>	<b>1 369,50</b>	<b>1 859,54</b>

**2 Wartość nie amortyzowanych (umarzanych) przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innych tytułów**

Spółka korzysta z najmu w zakresie jednego lokalu na siedzibę przy ulicy Kłobuckiej oraz wynajmu samochodów osobowych na potrzeby jednostki: Opel Astra, Kia Ceed oraz Kia Carens. Spółka nie dysponuje wartością wskazanych środków trwałych na dzień bilansowy.

Koszt czynszu za wynajem biura i opłat eksploatacyjnych wyniósł w czerwcu 2020 roku 16.408,68 zł, czynsz za wynajem samochodów wyniósł 3.564,54zł.

**3 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na nie finansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska** nie występują

**4 Zapasy** nie występują



## 5 Struktura kapitału

Serie akcji	A+B+C+D+E+F		
	Liczba akcji	Procent głosów na WZA*	Procent w kapitale*
1 Osoby fizyczne	6812806	99,08	99,13
2 Podmioty gospodarcze	59900	0,92	0,87
<b>Łącznie</b>	<b>6872706</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\*Udział procentowy zaokrąglony do drugiego miejsca po przecinku

Podmioty gospodarcze obejmują spółki prawa handlowego.

Akcje serii C są akcjami uprzywilejowanymi dającymi 2 głosy na 1 akcję. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

## 6 Należności stan na początek roku    stan na koniec roku

<b>Należności Długoterminowe</b>	<b>8 974,68</b>	<b>8 974,68</b>
<b>Inwestycje Długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Należność długoterminowa wynika z zapłaconej kaucji za najem samochodów.

	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Należności Krótkoterminowe</b>	<b>1 161 462,79</b>	<b>1 337 328,79</b>
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
<i>należności z tyt. dostaw i usług</i>	0,00	0,00
Należności od jednostek pozostałych	1 161 462,79	1 337 328,79
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	1 111 106,73	1 242 698,59
<i>z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezp. społecznych</i>	0,00	125,00
<i>inne</i>	50 356,06	94 505,20
<i>dochodzone na drodze sądowej</i>		

Należności z tyt. dostaw i usług są w całości wymagalne w okresie do 12 miesięcy.

Na dzień 30 czerwca 2020 roku występują przeterminowane należności w kwocie 502.525,41 zł od funduszu EquiTech, natomiast w ocenie Zarządu TFI nie jest konieczne tworzenie odpisu aktualizującego, planowana spłata zaległej kwoty miała nastąpić do sierpnia 2020.

7 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
<i>wartości niematerialne i prawne</i>				0,00
<i>rzeczowe aktywa trwałe</i>				0,00
<i>należności krótkoterminowe</i>	1 040,58			1 040,58
	<b>1 040,58</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 040,58</b>

8 Podatek odroczony oraz inne rezerwy	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	0,00
Na świadczenia pracownicze, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>długoterminowe</i>	0,00			0,00
<i>krótkoterminowe</i>	0,00			0,00
Pozostałe rezerwy	0,00	39 640,21	0,00	39 640,21
	<b>0,00</b>	<b>39 640,21</b>	<b>0,00</b>	<b>39 640,21</b>

Aktywo z tyt. podatku odroczonego od strat podatkowych nie było utworzone ze względu na dużą niepewność jego realizacji. Stworzona została śródroczna rezerwa na koszty nieudokumentowane, dotyczące okresu objętego sprawozdaniem

9 Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe	stan na początek roku	+ zwiększenia	- zmniejszenia	stan na koniec roku
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 095,58	436,65	713,40	1 818,83
<i>licencja - program antywirusowy</i>	713,40		713,40	0,00
<i>inne</i>	1 382,18	436,65	0,00	1 818,83
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	26 520,98	71 131,83	70 729,18	26 923,63
<i>poniesione koszty dostępu do serwisu Bloomberg</i>	20 333,74	64 163,04	62 352,09	22 144,69
<i>obsługa serwisu internetowego</i>	1 079,02	4 207,44	1 958,09	3 328,37
<i>licencja - program antywirusowy</i>	713,40	713,40	713,40	713,40
<i>prenumerata czasopism</i>	565,79		565,79	0,00
<i>inne</i>	3 829,03	2 047,95	5 139,81	737,17
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	0,00	0,00	0,00	0,00

<b>10 Zobowiązania długo- i krótkoterminowe</b>	stan na początek roku	stan na koniec roku
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>515 011,28</b>	<b>353 479,71</b>
<i>Zobowiąz. wobec jednostek powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>zobowiązania z tyt. dostawy i usługi</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>zobowiązania inne</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Zobowiąz. wobec jednostek pozostałych</i>	<i>515 011,28</i>	<i>353 479,71</i>
<i>kredyty i pożyczki</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>inne zobowiązania finansowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	<i>479 204,17</i>	<i>346 983,76</i>
<i>- do 12 miesięcy</i>	<i>476 584,27</i>	<i>345 692,26</i>
<i>- powyżej 12 miesięcy</i>	<i>2 619,90</i>	<i>1 291,50</i>
<i>zaliczki otrzymane na dostawy</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>zobowiązania wekslowe</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>z tytułu podatków, cel, ZUS i innych świadczeń</i>	<i>6 874,48</i>	<i>6 381,94</i>
<i>z tytułu wynagrodzeń</i>	<i>27 657,52</i>	<i>0,00</i>
<i>inne</i>	<i>1 275,11</i>	<i>114,01</i>

Zobowiązanie kategorii 'powyżej 12 miesięcy', w kwocie 1291,5 PLN, jest wymagalne w okresie 1-3 lat.

## **B Objasnienia do rachunku zysków i strat - Informacje o przychodach i kosztach**

<b>1 Przychody ze sprzedaży</b>	za 6 miesięcy roku 2019	za 6 miesięcy roku 2020
<i>przychody z tyt. dystrybucji</i>	<i>302 396,29</i>	<i>149 150,97</i>
<i>przychody z tyt. opłat za zarządzanie</i>	<i>2 146 939,56</i>	<i>2 466 915,48</i>
<i>inne</i>	<i>66 953,58</i>	<i>294 933,81</i>
	<b>2 516 289,43</b>	<b>2 911 000,26</b>

Osiągnięte przychody w większości wynikają z usług świadczonych na rzecz podmiotów krajowych.

<b>2 Koszty działalności gospodarczej</b>	za 6 miesięcy roku 2019	za 6 miesięcy roku 2020
<i>amortyzacja</i>	<i>965,82</i>	<i>1 369,50</i>
<i>zużycie materiałów i energii</i>	<i>21 713,20</i>	<i>25 347,94</i>
<i>usługi obce</i>	<i>1 777 074,88</i>	<i>2 153 424,26</i>
<i>podatki i opłaty</i>	<i>9 030,88</i>	<i>15 829,22</i>
<i>wynagrodzenia</i>	<i>572 036,77</i>	<i>603 371,85</i>
<i>ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</i>	<i>66 222,31</i>	<i>76 051,77</i>
<i>pozostałe koszty</i>	<i>27 096,06</i>	<i>26 241,07</i>
	<b>2 474 139,92</b>	<b>2 901 635,61</b>

### **Wartość sprzedanych towarów i materiałów**

<i>wartość sprzedanych towarów</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>wartość sprzedanych materiałów i usług</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Koszty działalności operacyjnej razem**                      **2 474 139,92**                      **2 901 635,61**

<b>3 Pozostałe przychody operacyjne</b>	za 6 miesięcy roku 2019	za 6 miesięcy roku 2020
<i>Przychody ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Dotacje</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Inne przychody operacyjne, w tym</i>	<i>15 285,37</i>	<i>92 753,84</i>
<i>zaokrąglenia</i>	<i>0,19</i>	
<i>odpis aktualizujący należności</i>		
<i>pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>15 285,18</i>	<i>92 753,84</i>

W 2020 roku Spółka skorzystała z umorzenia składek ZUS w związku z ustawą z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz. U. poz. 374, 567, 568 i 695).

<b>4 Pozostałe koszty operacyjne</b>	za 6 miesięcy roku 2019	za 6 miesięcy roku 2020
Wartość zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne, w tym:	3 101,27	10 539,73
zaokrąglenia	0,44	0,64
pozostałe koszty operacyjne	3 100,83	10 539,09

Na pozostałe koszty operacyjne składają się odpisy aktualizacyjne należności, spisania oraz przekazane darowizny.

<b>5 Przychody finansowe</b>	za 6 miesięcy roku 2019	za 6 miesięcy roku 2020
Dodatnie różnice kursowe - statystyczne		
Dodatnie różnice kursowe - zrealizowane		
Odsetki od środków na rachunkach	9 902,16	6 113,64
Pozostałe przychody finansowe		
	<b>9 902,16</b>	<b>6 113,64</b>

<b>6 Koszty finansowe</b>	za 6 miesięcy roku 2019	za 6 miesięcy roku 2020
Odsetki		3,13
Pozostałe koszty finansowe		
Ujemne różnice kursowe - zrealizowane	2 730,51	2 877,47
Ujemne różnice kursowe - statystyczne		
	<b>2 730,51</b>	<b>2 880,60</b>
<b>Przychody finansowe - koszty finansowe</b>	<b>7 171,65</b>	<b>3 233,04</b>

## C Pozostałe informacje

- \* Informacje o nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółka jako jednostka zależna. nie występują
  - \* Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych. **302 503,16 zł**
  - \* Pożyczki i świadczenia udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek kapitałowych. nie występują
  - \* Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki. nie występują
  - \* Zobowiązania warunkowe. nie występują
  - \* Informacja o transakcjach z jednostkami powiązanymi. nie występują
- Na podstawie art. 4 ust 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014.157 ze zm.), fundusze inwestycyjne, którymi zarządza Spółka nie są jednostkami powiązanymi ze Spółką.
- \* Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy. nie występują
  - \* \*) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (wartość uwzgl. podatek od towarów i usług) nie występują
  - \* \*) inne usługi poświadczające, (wartość uwzgl. podatek od towarów i usług) nie występują
  - \* \*) usługi doradztwa podatkowego, nie występują
  - \* \*) pozostałe usługi; nie występują
  - \* Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędu oraz kwocie korekty. nie występują
  - \* Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące koronawirusa. W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ nabrał dynamiki. Zarząd TFI uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2020, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelach funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność do regulowania zobowiązań. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Na podstawie postanowienia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 28 lutego 2020 r. zostało wszczęte postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na Spółkę, na podstawie art. 228 ust. 2 pkt 2 w zw. z art. 228, ust. 1c pkt 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w związku z podejrzeniem naruszenia przez fundusz EquiTech FIZAN (poprzednia nazwa GTF FIZAN) art. 139 ust. 7 Ustawy o Funduszach. Postępowanie nie zostało zakończone. W związku z toczącym się postępowaniem administracyjnym Zarząd Spółki bierze pod uwagę możliwość nałożenia na Spółkę kary administracyjnej w postaci kary pieniężnej, która w ocenie Zarządu nie zdestabilizuje ciągłości działania Spółki. Należy wskazać, że na podstawie umowy powierzenia zarządzania portfelem inwestycyjnym EquiTech FIZAN, zawartej z Famco Sp. z o. o. jako Podmiotem Zarządzającym portfelem inwestycyjnym funduszu, w przypadku kiedy Spółka otrzyma karę nałożoną przez organ administracji państwowej, w tym Komisję Nadzoru Finansowego, w związku z działalnością Towarzystwa lub Funduszu, której wyłączna przyczyna lub jedną ze składowych przyczyn będzie działanie i/lub zaniechanie Podmiotu Zarządzającego, w tym stwierdzone zostanie działanie niezgodne z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, innymi przepisami powszechnie obowiązującego prawa, statutem funduszu lub procedurami wewnętrznym, Podmiot Zarządzający zwróci Spółce wartość kar nałożonych na Spółkę przez ww. organy oraz wartość niezbędnych opłat związanych z postępowaniami administracyjnymi lub innymi poniesionych przez Spółkę oraz kosztami doradców prawnych zaangażowanych w obronę interesu Spółki, na pierwsze żądanie Spółki, w terminie 14 dni od zgłoszenia takiego żądania. W przypadku nałożenia kary pieniężnej na Spółkę, Spółka ma możliwość i będzie dochodziła zwrotu kwoty ww. kary od Podmiotu Zarządzającego.

W dniu 8 lipca .2020 roku Pana Maciej Michalski zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

- \* Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym. nie występują

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w niezmińszonym istotnie zakresie.

Wszystkie inne informacje wymagane ustawą a nie wymienione, w Spółce nie wystąpiły. Wszystkie informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostki zostały ujawnione w sprawozdaniu.

<b>D Struktura środków pieniężnych</b>				
<b>Lp.</b>	<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Stan na początek roku</b>	<b>Stan na koniec roku</b>	<b>Zmiany + / -</b>
<b>1</b>	<b>Środki pieniężne w kasie</b>	0,00	0,00	0,00
	PLN	0,00	0,00	0,00
	EUR	0,00	0,00	0,00
<b>2</b>	<b>Środki pieniężne w banku</b>	144 344,07	110 255,23	-34 088,84
	Alior Bank	144 344,07	110 255,23	-34 088,84
<b>3</b>	<b>Lokacyjne rachunki bankowe</b>	1 300 000,00	1 150 000,00	-150 000,00
	Alior Bank	1 300 000,00	1 150 000,00	-150 000,00
<b>4</b>	<b>Inne środki pieniężne (odsetki naliczone od lokat)</b>	15 808,00	3 629,09	-12 178,91
<b>Ogółem wg bilansu:</b>		<b>1 460 152,07</b>	<b>1 263 884,32</b>	<b>-196 267,75</b>

## ZAŁĄCZNIKI

### 1. Statut aktualny na dzień zatwierdzenia Prospektu

#### STATUT

#### „Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych”

#### Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

(tekst jednolity obowiązujący od ... roku)

#### ROZDZIAŁ 1: Wstęp

##### §1. Postanowienia ogólne

1. Fundusz (zwany dalej „**Funduszem**”) jest osobą prawną i działa pod nazwą „Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Fundusz może zamiast oznaczenia „Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” używać w nazwie skrótu „FIZ”.
2. Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty, o którym mowa w art. 15 ust. 1a Ustawy, działający na zasadach określonych w przepisach Ustawy, Ustawy o Obrocie, Ustawy o Wzmocnieniu Nadzoru, który do momentu uzyskania statusu funduszu inwestycyjnego zamkniętego publicznego wyemitował certyfikaty inwestycyjne 34 (trzydziestu czterech) serii oznaczanych jako serie od A do P, serie S i T oraz serie W do Z a także serie 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 które nie były oferowane w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia Prospektu ale w wyniku wydania zezwolenia Komisji na zmianę statutu Funduszu zostaną, z wyłączeniem umorzonej serii A, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy. Fundusz, w wyniku wydania zezwolenia przez Komisję nie wcześniej niż z dniem podjęcia uchwały przez GPW w sprawie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii wskazanych w ust. 6, uzyskuje status publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, określone w §2 pkt 49.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
5. Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem Rejestracji Funduszu. Do dnia Rejestracji Funduszu, Towarzystwo dokonuje czynności prawnych mających na celu utworzenie Funduszu we własnym imieniu i na własny rachunek.
6. Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty 34 (trzydziestu czterech) serii: oznaczanych jako serie od A do P, serie S i T oraz serie od W do Z a także serie 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, które nie były oferowane w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia Prospektu ale zostaną, z wyłączeniem umorzonej serii A, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy.
7. Fundusz zaoferuje w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w odniesieniu do serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112 oraz 2201, których oferta publiczna wymaga sporządzenia i zatwierdzenia Prospektu i które będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym,
8. Z uwzględnieniem ust. 6, 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.

## **§2. Definicje i skróty**

Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:

- 1) **Agent Emisji** – firma inwestycyjna uprawniona do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo bank powierniczy będący uczestnikiem bezpośrednim KDPW, z którą Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji na warunkach określonych w art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 2) **Agent Płatniczy** – podmiot posiadający status uczestnika bezpośredniego KDPW, który pośredniczy w operacjach związanych z obsługą świadczeń i wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych od 1 lipca 2019 r.;
- 3) **Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 4) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości;
- 5) **Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty** – certyfikaty inwestycyjne Funduszu;
- 6) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach pod adresem: ul. Sokolska 34, 40-086, wykonujący obowiązki określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu aktywów oraz prowadzeniu rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych tego podmiotu;
- 7) **Depozyty** – depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych;
- 8) **Dłużne Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe;
- 9) **Dyspozycja Deponowania** – dyspozycja składana jednocześnie z Zapisem, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym;
- 10) **Dzień Giełdowy** – dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW;
- 11) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy, oraz dni podlegające wyłączeniu z biegu terminów zgodnie z właściwymi regulacjami KDPW;
- 12) **Dzień Wyceny** – dzień, na który dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat;
- 13) **Dzień Wykupu** – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów na żądanie Uczestników;
- 14) **Ewidencja Osób Uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych** – ewidencja prowadzona przez Agentą Emisji na podstawie art. 7a Ustawy o Obrocie, zawierająca informacje o Uczestnikach, umożliwiającą ich identyfikację oraz dane o przysługujących Uczestnikom Certyfikatach, w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i nieumorzonych od dnia 1 lipca 2019 r.;
- 15) **Firma Inwestycyjna** – Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Jerozolimskie 100 (budynek Equator IV, 7 p.), 00-807 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000712428, będąca firmą inwestycyjną która świadczy, na podstawie umowy z Towarzystwem i Funduszem, usługi pośrednictwa w oferowaniu Certyfikatów w ofercie publicznej, jak również usługi pośrednictwa w przyjmowaniu żądań wykupu Certyfikatów od Uczestników na zasadach określonych w Statucie i Prospekcie oraz koordynuje czynności wykonywane przez członków konsorcjum dystrybucyjnego;

- 16) **Ewidencja Uczestników Funduszu, Ewidencja** – ewidencja zawierająca informacje o Uczestnikach, umożliwiająca ich identyfikację oraz dane o przysługujących Uczestnikom Certyfikatach, w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i nieumorzonych do dnia 30 czerwca 2019 r., w okresie przed uzyskaniem przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego
- 17) **Fundusz** – Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- 18) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 19) **Informacja dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego** – informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy;
- 20) **Instrumenty Bazowe** – 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;
- 21) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 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;
- 22) **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;
- 23) **Instrumenty Udziałowe** – rozumie się przez to następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe:
- a) akcje,
  - b) prawa do akcji,
  - c) prawa poboru,
  - d) warranty subskrypcyjne,
  - e) kwity depozytowe,
  - f) obligacje zamienne,
  - g) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji;
- 24) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna.
- 25) **KNF/Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 26) **Krótki Sprzedaż** – technika inwestycyjna opisana w Art.107 ust. 1 pkt 2 Ustawy, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały one pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów

- zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo jeżeli zostały spełnione warunki, o których mowa odpowiednio w art. 12 lub art. 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1);
- 27) **NBP** – Narodowy Bank Polski;
- 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) **Oplata Dystrybucyjna/Oplata za Wydanie** – opłata, o której mowa w §11b i 12b Statutu, która może być pobierana przez Towarzystwo z tytułu wydania Certyfikatów;
- 30) **Oplaty za Wykupienie Certyfikatów** – opłata, o której mowa w §17 Statutu, która może być pobierana przez Towarzystwo z tytułu wykupienia Certyfikatów;
- 31) **Podmiot Lokalny** – przedsiębiorca zagraniczny, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu stanowiących instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o Obrocie oraz 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;
- 32) **Podmiot Zarządzający** – Michael / Ström Dom Maklerski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Jerozolimskie 100 (budynek Equator IV, 7 p.), 00-807 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000712428;
- 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) **Prospekt** – dokument określający warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, sporządzony zgodnie z Ustawą o ofercie i Rozporządzeniem 2017/1129 oraz Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 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 (Dz. Urz. UE L 166 z 21.06.2019, str. 26);
- 35) **Punkt Obsługi Klientów/POK** – punkt obsługi klientów Firmy Inwestycyjnej i innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego utworzonego przez Firmę Inwestycyjną;
- 36) **Rachunek** – rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, o którym mowa w Ustawie o Obrocie, w tym zapis w Ewidencji Osób Uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych, na którym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane od 1 lipca 2019 r.;
- 37) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz Statutu;
- 38) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Rejestrowy, zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy oraz przepisami rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 19 grudnia 2016 roku w sprawie rejestru funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2016 r., poz. 2188);
- 39) **Rejestr Sponsora Emisji** – prowadzona w formie elektronicznej ewidencja podmiotów, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym;
- 40) **Rejestracja Funduszu** – wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;



- 41) **Rozporządzenie** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859);
- 42) **Rozporządzenie 2017/1129** – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);
- 43) **Sąd Rejestrowy** – Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący Rejestr Funduszy Inwestycyjnych;
- 44) **Skorygowana Wartość Aktywów Netto/SWAN** – Wartość Aktywów Netto powiększona o wartość rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem;
- 45) **Sponsor Emisji** – firma inwestycyjna będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji podmiotów, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania;
- 46) **Sprawozdanie roczne Funduszu** – sprawozdanie roczne alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 222d Ustawy;
- 47) **Statut** – niniejszy statut Funduszu;
- 48) **Strona Internetowa Towarzystwa** – strona internetowa [www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl);
- 49) **Towarzystwo** – MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-690, ul. Bokszerska 66;
- 50) **Tytuły Uczestnictwa** – wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
- 51) **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;
- 52) **Ustawa** – Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ( Dz.U. z 2020 r. poz .95 t.j.)
- 53) **Ustawa o Obrocie** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2020 r. poz. 89 t.j.);
- 54) **Ustawa o Ofercie** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2019 r. poz. 623 t.j. ze zm.);
- 55) **Ustawa o Wzmocnieniu Nadzoru** - ustawa z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz.U. z 2018 r. poz. 2243 ze zm.);
- 56) **Waluta Obca** – EURO oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska;
- 57) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat/WANCI** – Wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny;
- 58) **Wartość Aktywów Netto/WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 59) **Warunki Emisji** – dokument określający warunki emisji Certyfikatów;
- 60) **Wymagana Wpłata** – wpłata na Certyfikaty danej emisji wymagana do pełnego opłacenia zapisu na Certyfikaty danej serii, to jest wpłata o wartości stanowiącej iloczyn liczby Certyfikatów danej

emisji objętych zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii powiększonej o Oplatę Dystrybucyjną, w przypadku gdy Oplata Dystrybucyjna jest pobierana;

- 61) **Zapis** – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy;
- 62) **Zgromadzenie Inwestorów** - organ Funduszu, o którym mowa w art. 142 Ustawy i art. 5a Statutu, działający na podstawie Ustawy i Statutu.

## **ROZDZIAŁ 2: Organy Funduszu**

### **§3. Postanowienia ogólne**

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Rada Inwestorów i Zgromadzenie Inwestorów.

### **§4. Towarzystwo. Podmiot Zarządzający**

- 1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
- 2. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub dwóch prokurentów Towarzystwa łącznie lub członek zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa.
- 3. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz niniejszego Statutu.
- 4. 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.
- 5. Towarzystwo na podstawie umowy powierza zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Podmiotowi Zarządzającemu.

### **§5. Rada Inwestorów**

- 1. W Funduszu działa Rada Inwestorów jako organ kontrolny.
- 2. 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.
- 3. Radzie Inwestorów nie przysługują uprawnienia inne niż opisane w niniejszym Statucie lub inne wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.
- 4. 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.
- 5. 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 Funduszu.
- 6. Członkiem Rady Inwestorów może być Uczestnik Funduszu reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał blokady Certyfikatów w takiej liczbie. Blokadę, o której mowa w niniejszym ustępie dokonuje się: w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r. – w Ewidencji Uczestników oraz w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r. zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW – na właściwym Rachunku. Z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, celem członkostwa i uczestnictwa w Radzie Inwestorów oprócz wymogów wskazanych w zdaniu pierwszym należy złożyć w Towarzystwie świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami

Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

7. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody Uczestnika na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonania blokady Certyfikatów zgodnie z ust. 6, w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Uczestnik, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów zawiadamia o tym Towarzystwo w formie pisemnej, przekazując jednocześnie dokument zawierający oświadczenie o wyrażeniu zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz składa: 1) w przypadku Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r. – pisemny wniosek o dokonanie blokady Certyfikatów w Ewidencji Uczestników; 2) w przypadku Certyfikatów emitowanych od 1 lipca 2019 r. i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r. zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.
8. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady Certyfikatów.
9. Rada rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone w ust. 7, natomiast zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 7. Fundusz powiadomi członków Rady o zawieszeniu jej działalności.
10. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki określone w ust. 7.
11. Wynikające z członkostwa w Radzie uprawnienia i obowiązki Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi – przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika Funduszu lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika.
12. Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie.
13. Uchwały Rady Inwestorów zapadają bezwzględną większością głosów na jej posiedzeniach.
14. Pierwsze posiedzenie Rady zostanie zwołane przez Towarzystwo w terminie jednego miesiąca od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa w ust. 7 powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie Regulaminu Rady.
15. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

#### **§ 5a. Zgromadzenie Inwestorów**

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów, które wykonuje czynności określone w Statucie oraz w Ustawie.
2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku posiadaczy Certyfikatów wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r., są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku, o którym mowa w ust. 8, nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w zgromadzeniu. Towarzystwo blokuje Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika w Ewidencji Uczestników do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, w przypadku Certyfikatów emitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. i Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r. zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz z dniem uzyskania przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego w odniesieniu do wszystkich zdematerializowanych Certyfikatów Inwestycyjnych – są Uczestnicy funduszu, którzy nie później

- niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia, a w przypadku, o którym mowa w ust. 8, nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.
3. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (Warszawa).
  4. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 8, Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa [www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl), nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
  5. Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.
  6. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10 (dziesięć) % wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać w szczególności porządek obrad Zgromadzenia Inwestorów. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternaście) dni od dnia zgłoszenia, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników Funduszu występujących z żądaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.
  7. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
  8. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Funduszu i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
  9. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:
    - 1) wyrażenia zgody na:
      - a) zmianę Depozytariusza,
      - b) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym przez inne towarzystwo,
      - c) przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE
      - d) emisję obligacji,
      - e) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,
      - f) przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela,
      - g) zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy,
      - h) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych;
    - 2) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
  10. Decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu, w tym także w przypadku więcej niż jednej powiązanych ze sobą decyzji inwestycyjnych, nie wymagają dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów.
  11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej.

12. Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać w terminie czterech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.
13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowią inaczej.
14. Uchwały w sprawie przekształcenia Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w Certyfikaty na okaziciela, emisji obligacji oraz zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy są podjęte, jeżeli głosy za przekształceniem, emisją obligacji lub zmianą Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
15. Uczestnik Zgromadzenia Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Zgromadzeniu Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie, których zezwalają przepisy prawa.

### **ROZDZIAŁ 3: Depozytariusz**

#### **§6. Postanowienia ogólne**

1. Depozytariuszem Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach pod adresem: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.
2. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie, Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru oraz w odrębnej umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zawartej przez Depozytariusza z Funduszem.
3. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.
4. Statut dopuszcza możliwość zwolnienia się przez Depozytariusza od odpowiedzialności za utratę przez Podmiot Lokalny powierzonych mu przez Fundusz instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu.

### **ROZDZIAŁ 4: Certyfikaty Inwestycyjne i ich emisje w okresie przed uzyskaniem przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego**

#### **§7. Zagadnienia związane z obowiązywaniem postanowień Statutu w danym czasie.**

1. Postanowienia § 7a do §11d odnoszą się do wyemitowanych przez Fundusz, działający w przeszłości jako fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a Ustawy, Certyfikaty 34 (trzydziestu czterech) serii: oznaczanych jako serie od A do P, serie S i T, oraz serie od W do Z a także serie 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, które nie były oferowane w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia Prospektu, które zostaną, z wyłączeniem umorzonej serii A, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy.
2. Użyty w § 7a do §11d czas teraźniejszy odnosi się wyłącznie do postanowień dotyczących stanu, w którym Fundusz nie był funduszem inwestycyjnym zamkniętym publicznym i mają one po upublicznieniu Funduszu walor historyczny.
3. Postanowienia wskazane w § 7a do §11d nie mają zastosowania do emisji przeprowadzonych po dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy Certyfikatów serii oznaczonych jako serie od A do P, serie S, T oraz serie od W do X a także serie 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011.
4. Fundusz, w wyniku wydania zezwolenia przez Komisję nie wcześniej niż z dniem podjęcia uchwały przez GPW w sprawie dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii wskazanych w ust. 1, uzyskuje status publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

**§7a. Postanowienia ogólne odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Fundusz emituje wyłącznie Certyfikaty, które będą oferowane w drodze oferty publicznej, które nie wymagają sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a lub art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129 i które nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.
2. Certyfikaty są emitowanymi w serii papierami wartościowymi na okaziciela, reprezentującymi prawa Uczestników Funduszu.
3. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
4. Certyfikaty są niepodzielne i nie mają formy dokumentu.
5. Z uwzględnieniem zasad składania zapisów na Certyfikaty oraz wymaganej łącznej minimalnej wysokości wpłat do Funduszu opisanych w §§ 8 – 11d Statutu, osoby fizyczne mogą nabyć Certyfikaty Funduszu, jeżeli dokonają zapisu na Certyfikaty danej serii o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40.000 euro (równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez NBP w dniu sporządzenia Warunków Emisji). Minimalna wartość wymaganego zapisu dokonywanego przez jedną osobę fizyczną na Certyfikaty danej serii zostanie określona w złotych w Warunkach Emisji danej serii z zastrzeżeniem, że nie będzie ona niższa niż równowartość w złotych 40.000 euro.
6. Z uwzględnieniem zasad składania zapisów na Certyfikaty oraz wymaganej łącznej minimalnej wysokości wpłat do Funduszu opisanych w §§ 8 – 11d Statutu, Inwestorzy niebędący osobami fizycznymi mogą nabyć Certyfikaty Funduszu, jeżeli dokonają jednorazowo zapisu na Certyfikaty o wartości nie mniejszej niż określona w Warunkach Emisji danej serii.
7. Certyfikaty umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
8. Zbycie, zastawienie albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega żadnym ograniczeniom.
9. W przypadku dokonania przez Uczestnika czynności wskazanych w ust. 8, Uczestnik, bez zwłoki, informuje Towarzystwo w sposób przewidziany do kontaktu z Towarzystwem, o dokonaniu tej czynności.
10. Certyfikaty podlegają wykupowi na zasadach określonych w Rozdziale 6 Statutu.
11. Określone w Statucie zasady przyjmowania zapisów, dokonywania wpłat oraz przydziału lub nieprzydziału Certyfikatów są jednolite dla wszystkich emisji Certyfikatów.
12. Fundusz może przeprowadzić jednocześnie kilka emisji Certyfikatów, z zastrzeżeniem, że proponowanie nabycia Certyfikatów wszystkich przeprowadzanych jednocześnie emisji zostanie skierowane do mniej niż 150 imiennie wskazanych osób.
13. Do Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r. zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, stosuje się analogicznie zapisy Statutu dotyczące Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. a także przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

**§8. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne – postanowienia odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne są przyjmowane na zasadach wskazanych w Ustawie, Statucie oraz Warunkach Emisji.
2. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów na Certyfikaty danej serii Towarzystwo każdorazowo określi w Warunkach Emisji danej serii.
3. Przyjmowanie wpłat tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będzie trwało w okresie przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty nie później niż przed pierwotnie wyznaczonym dniem rozpoczęcia przyjmowania

- zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty nie później niż przed pierwotnie wyznaczonym dniem zakończenia przyjmowania zapisów. O zmianie terminów rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo poinformuje podmioty do których skierowało imienną propozycję nabycia Certyfikatów, niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.
4. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż minimalną liczbę i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów określoną Warunkami Emisji dla danej emisji Certyfikatów.
  5. W przypadku dokonania zapisu:
    - a) na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów wskazaną w Warunkach Emisji – zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych;
    - b) na mniejszą niż minimalna liczba Certyfikatów wskazaną w Warunkach Emisji – zapis taki jest nieważny.
  6. Zapisy złożone przez jednego inwestora będą traktowane jako jeden zapis, przy czym w przypadku nieważności jednego ze złożonych zapisów lub nieopłacenia go, pozostałe zapisy złożone przez jednego Inwestora zachowują ważność.
  7. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie od dnia złożenia zapisu do dnia przydziału Certyfikatów przez Towarzystwo, przy czym podmiot zapisujący się przestaje być związany zapisem w przypadku, gdy:
    - a) emisja Certyfikatów nie doszła do skutku w wyniku niezebrania w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty ważnych (to znaczy prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą ilość Certyfikatów;
    - b) postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych stało się prawomocne (dotyczy pierwszej emisji Certyfikatów);
    - c) w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty zebrano ważne (to znaczy prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na co najmniej 1 Certyfikat, ale w terminie 3 miesięcy od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
  8. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Towarzystwo lub podmiot za pośrednictwem, którego przyjmowane są zapisy prawidłowo wypełnionego formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony, oraz dokonania wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w §11c Statutu oraz w Warunkach Emisji.
  9. Towarzystwo może prowadzić zapisy w formie pisemnej zgodnie z Warunkami Emisji.
  10. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty, ponosi podmiot zapisujący się.
  11. Dla emisji rozpoczynających się po 30 czerwca 2019 roku Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.
  12. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 r. nastąpiło w drodze wpisu do Ewidencji Uczestników odpowiedniej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnym Uczestnikom, wynikającej z ważnych zapisów i nie wymagało uprzedniej dematerializacji. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. do dnia 29 listopada 2019 r. nastąpiło w chwili zapisania na Rachunku. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 30 listopada 2019 r. następuje z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji Osób Uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych.

**§9. Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych - postanowienia odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A wpłat do Funduszu w łącznej wysokości równej 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych), tym samym przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A będzie 500 Certyfikatów.
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii A będzie równa 1.000,00 PLN (tysiąc złotych) i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
3. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia pierwszej emisji Certyfikatów serii A będą określały jej Warunki Emisji.

**§10. Druga i kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych – postanowienia odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Po Rejestracji Funduszu zostaną przeprowadzone kolejne emisje Certyfikatów.
2. Przeprowadzenie kolejnych emisji Certyfikatów wymaga uchwały podjętej przez Zarząd Towarzystwa.
3. Druga i kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych następujące po pierwszej emisji będą oznaczane kolejnymi literami alfabetu począwszy od litery „B” do litery „Z”, a następnie emisje będą oznaczane czterocyfrowymi liczbami począwszy od liczby „1912”, gdzie dwie pierwsze cyfry będą oznaczały rok emisji danej serii Certyfikatów, a dwie ostatnie cyfry będą oznaczały miesiąc emisji danej serii Certyfikatów.
4. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określały Warunki Emisji danej serii.
5. Przedmiotem drugiej i każdej kolejnej emisji będzie od 10 (dziesięciu) do 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych. Warunkiem dojścia każdej z emisji do skutku będzie dokonanie do Funduszu wpłat w minimalnej wysokości będącej iloczynem minimalnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisem wskazanej w zdaniu pierwszym oraz ceny emisyjnej, ustalonej zgodnie z ust. 6, a także przy ustaleniu maksymalnej wysokości wpłat w wysokości będącej iloczynem maksymalnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisem wskazanej w zdaniu pierwszym oraz ceny emisyjnej, ustalonej zgodnie z ust. 6 w ramach danej emisji i nie więcej niż 2.000.000.000 PLN (dwa miliardy złotych) jako wartość nominalna wpłat w ramach wszystkich emisji Funduszu.
6. Z zastrzeżeniem ustępów 7 – 10, cena emisyjna Certyfikatów drugiej i kolejnych emisji będzie każdorazowo ustalana przez Towarzystwo w Warunkach Emisji, nie może być jednak niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.
7. Cena Emisyjna Certyfikatu serii B-Z zostanie ustalona w wysokości Wartości Certyfikatu z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii.
8. Począwszy od emisji B i w odniesieniu do następnych oznaczonych literami C, D, E maksymalna różnica pomiędzy Ceną Emisyjną ustaloną zgodnie z ust. 7, a ustaloną Wartością Certyfikatu według wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat i dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty nie może być wyższa niż 10% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty.
- 8a. Począwszy od emisji F i w odniesieniu do następnych maksymalna różnica pomiędzy Ceną Emisyjną ustaloną zgodnie z ust. 7, a ustaloną Wartością Certyfikatu według wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat i dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty nie może być wyższa niż 5% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty.



9. Począwszy od emisji B i w odniesieniu do następnych oznaczonych literami C, D, E w przypadku, gdy Wartość Certyfikatu z Dnia Wyceny ustalona zgodnie z ust. 7 będzie wyższa o więcej niż 10% od Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Cena Emisyjna Certyfikatów tej emisji będzie wynosić równowartość Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów Funduszu dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji powiększonej o 10%.
- 9a. Począwszy od emisji F i w odniesieniu do następnych w przypadku, gdy Wartość Certyfikatu z Dnia Wyceny ustalona zgodnie z ust. 7 będzie wyższa o więcej niż 5% od Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Cena Emisyjna Certyfikatów tej emisji będzie wynosić równowartość Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów Funduszu dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji powiększonej o 5%.
10. Począwszy od emisji B i w odniesieniu do następnych oznaczonych literami C, D, E w przypadku, gdy Wartość Certyfikatu z Dnia Wyceny ustalona zgodnie z ust. 7 będzie niższa o więcej niż 10% od Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Cena Emisyjna Certyfikatów tej emisji będzie wynosić równowartość Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów Funduszu dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji pomniejszonej o 10%.
- 10a. Począwszy od emisji F i w odniesieniu do następnych oznaczonych literami G-Z w przypadku, gdy Wartość Certyfikatu z Dnia Wyceny ustalona zgodnie z ust. 7 będzie niższa o więcej niż 5% od Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Cena Emisyjna Certyfikatów tej emisji będzie wynosić równowartość Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów Funduszu dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji pomniejszonej o 5%.
- 10b. Począwszy od emisji 1912 i w odniesieniu do następnych w przypadku, gdy Wartość Certyfikatu z Dnia Wyceny ustalona zgodnie z ust. 7 będzie niższa od Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty, Cena Emisyjna Certyfikatów tej emisji będzie wynosić równowartość Ceny Certyfikatu według wyceny aktywów Funduszu dokonanej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji.
11. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5 każdorazowo określi Towarzystwo w Warunkach Emisji.
12. Określone w §8, §11c i §11d Statutu zasady przyjmowania zapisów, dokonywania wpłat w tym rodzajów aktywów wnoszonych do Funduszu oraz przydziału lub nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych są wspólne dla pierwszej oraz kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywanych w ramach istniejącego Funduszu, z tym zastrzeżeniem, iż wpłaty w ramach pierwszej emisji mogą nastąpić wyłącznie poprzez wpłaty środków pieniężnych.

#### **Seria B**

13. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.
14. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
15. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii B będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

#### **Seria C**

16. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.

17. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii C będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
18. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii C będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

#### **Seria D**

19. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.
20. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
21. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii D będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

#### **Seria E**

22. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.
23. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii E będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
24. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii E będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

#### **Seria F**

25. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.
26. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii F będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
27. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii F będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

#### **Seria G**

28. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.
29. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii G będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
30. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii G będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

#### **Seria H**

31. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.
32. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

33. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii H będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria I**

34. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.
35. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii I będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
36. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii I będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych

**Seria J**

37. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.
38. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
39. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii J będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych

**Seria K**

40. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.
41. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
42. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii K będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych

**Seria L**

43. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii L.
44. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii L będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
45. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii L będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych

**Seria M**

46. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii M.
47. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii M będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
48. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii M będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych

**Seria N**

- 49. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii N.
- 50. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii N będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 51. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii N będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych

**Seria O**

- 52. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii O.
- 53. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii O będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 54. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii O będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych

**Seria P**

- 55. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.
- 56. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii P będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 57. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii P będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria R**

- 58. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii R.
- 59. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii R będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 60. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii R będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria S**

- 61. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii S.
- 62. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii S będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 63. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii S będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria T**

- 64. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii T.

- 65. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii T będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 66. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii T będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria U**

- 67. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii U.
- 68. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii U będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 69. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii U będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria W**

- 70. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii W będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii W.
- 71. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii W będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 72. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii W będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria X**

- 73. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii X będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii X.
- 74. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii X będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 75. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii X będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria Y**

- 76. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Y będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y.
- 77. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii Y będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 78. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii Y będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria Z**

- 79. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Z będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z.
- 80. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii Z będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

81. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii Z będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 1912**

82. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1912 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1912.
83. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 1912 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
84. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 1912 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2001**

85. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2001 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2001.
86. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2001 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
87. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2001 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2002**

88. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2002 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2002.
89. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2002 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
90. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2002 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2003**

91. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2003 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2003.
92. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2003 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
93. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2003 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2004**

94. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2004 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2004.
95. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2004 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
96. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2004 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2005**

- 97. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2005 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2005.
- 98. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2005 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 99. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2005 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2006**

- 100. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2006 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2006.
- 101. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2006 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 102. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2006 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2007**

- 103. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2007 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2007.
- 104. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2007 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 105. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2007 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2008**

- 106. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2008 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2008.
- 107. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2008 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 108. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2008 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2009**

- 109. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2009 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2009.
- 110. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2009 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
- 111. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2009 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2010**

- 112. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2010 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2010.

113. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2010 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
114. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2010 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**Seria 2011**

115. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2011 będzie nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2011.
116. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 2011 będzie nie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w ust. 7-10a, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.
117. Łączna minimalna wysokość wpłat do Funduszu, określona kwotowo, z tytułu emisji Certyfikatów serii 2011 będzie nie niższa niż 10.000 złotych a łączna maksymalna wysokość wpłat nie wyższa niż 50.000.000 złotych.

**§11. Podmioty uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne - postanowienia odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są inwestorzy (osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej ale posiadające zdolność do nabywania praw we własnym imieniu, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe, Dz.U. z 2017 r., poz. 679), do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów.
2. Certyfikaty Inwestycyjne są certyfikatami, których emisja nie jest związana z obowiązkiem sporządzenia lub zatwierdzenia Prospektu lub memorandum informacyjnego zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o Ofercie albo udostępnienia memorandum informacyjnego do wiadomości w trybie art. 39 ust. 1 Ustawy o Ofercie i które nie podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi poprzez proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowane do mniej niż 150 imiennie wskazanych osób oraz zostanie przeprowadzona w sposób, który nie będzie powodować uznania proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną, w tym w szczególności proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych odbywać będzie się bez wykorzystania środków masowego przekazu. Zapis, który zostanie złożony przez podmiot inny niż ten, do którego wystosowana została propozycja nabycia nie zostanie przyjęty. Z dniem 21 lipca 2019 r. emisje Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku których oferta zostaje skierowana do więcej niż jednego adresata stanowią ofertę publiczną w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129 przy czym nie wymaga się sporządzania przez Fundusz innego dokumentu informacyjnego Funduszu niż Warunki Emisji, o ile spełnione zostaną przesłanki wskazane w art. 1 ust. 4 lub innych przepisach tego rozporządzenia, wyłączających konieczność sporządzania i publikowania Prospektu lub memorandum informacyjnego.

**§11a. Działanie przez Pełnomocnika – postanowienia odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty mogą być wykonywane osobiście przez podmiot nabywający Certyfikaty lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:
  - a) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne,
  - b) odbiór potwierdzenia dokonania wpłaty na Certyfikaty,
  - c) odbiór zaświadczenia o zapisaniu Certyfikatów w Ewidencji Uczestników,



- d) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych.
- 2. O ile z obowiązujących przepisów prawa nie wynika inaczej, Uczestnik ma prawo ustanowić ponadto pełnomocnika do dokonywania wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu.
- 3. Pełnomocnictwo nie może zawierać prawa udzielania dalszych pełnomocnictw.
- 4. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
- 5. Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem notarialnie poświadczonym bądź złożonym w obecności lub potwierdzonym przez pracownika Towarzystwa, pełnomocnika Towarzystwa lub przez pracownika podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty.
- 6. Oryginał pełnomocnictwa lub jego poświadczoną za zgodność z oryginałem kopię pełnomocnik winien przekazać Towarzystwu przy dokonywaniu pierwszej czynności, do której w treści pełnomocnictwa został umocowany.
- 7. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż jednego pełnomocnika.
- 8. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego – upoważniającego do wszystkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim samym zakresie jak Uczestnik, albo pełnomocnictwa rodzajowego – upoważniającego do czynności określonego rodzaju albo też pełnomocnictwa szczególnego – upoważniającego do czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu określonych w treści pełnomocnictwa.
- 9. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:
  - a) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer i seria dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość lub numer PESEL;
  - b) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON oraz nr wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS; nadto do pełnomocnictwa załącza się oryginał lub kopię potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie osoby fizycznej (osób fizycznych) do reprezentowania Uczestnika, a w przypadku spółki cywilnej – umowę spółki i zaświadczenie o wpisie do ewidencji działalności gospodarczej.
- 10. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.
- 11. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone w języku polskim. W przypadku, gdy treść pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym nie budzi wątpliwości Towarzystwa, Towarzystwo może zezwolić na dokonanie czynności przez pełnomocnika bez konieczności dostarczenia przysięgłego tłumaczenia dokumentu pełnomocnictwa. Jednakże na każde żądanie Towarzystwa, pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno zostać przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.
- 12. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla podmiotów prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić oryginał umowy o zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz oryginał pełnomocnictwa do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
- 13. Pełnomocnictwo może zostać w każdym czasie odwołane lub ograniczone.

14. Odwołanie lub ograniczenie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu oraz Towarzystwa z chwilą otrzymania przez Towarzystwo informacji sporządzonej w formie pisemnej o odwołaniu lub ograniczeniu pełnomocnictwa.
15. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez pełnomocnika, także w przypadku gdy mocodawca pełnomocnictwo odwołał albo ograniczył, a Fundusz nie został o tym fakcie prawidłowo powiadomiony.
16. Pełnomocnictwo udzielone przez daną osobę wygasa z chwilą utraty przez tę osobę statusu Uczestnika.
17. Warunki dokonywania przez pełnomocnika czynności dotyczących Certyfikatów zdeponowanych na Rachunku określają właściwe regulaminy podmiotów prowadzących Rachunki.

**§11b. Opłata Dystrybucyjna – postanowienia odnoszące się do Certyfikatów  
wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie  
wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Przy zapisach na Certyfikaty Towarzystwo może pobierać Opłatę Dystrybucyjną w wysokości i na zasadach określonych w ust. 2-7.
2. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wynosi nie więcej niż 1,50% ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat.
3. Szczegółowe stawki Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty danej serii są określane przez Towarzystwo i zostaną określone w Warunkach Emisji obejmujących Certyfikaty danej serii.
4. Towarzystwo może obniżyć wysokość Opłaty Dystrybucyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i określonych podmiotów składających zapis na Certyfikaty.
5. Opłata Dystrybucyjna nie jest uwzględniona w cenie emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
6. Opłata Dystrybucyjna powinna być wpłacona przelewem na rachunek Towarzystwa, a w przypadku drugiej i kolejnych emisji na rachunek Funduszu, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w ramach danej emisji Certyfikatów.
7. Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, Opłata Dystrybucyjna zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w dniu powstania obowiązku podatkowego.

**§11c. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne oraz zasady ich przydziału Uczestnikom -  
postanowienia odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem  
Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.**

1. Zapis na Certyfikaty powinien zostać opłacony najpóźniej w ostatnim Dniu Roboczym przyjmowania zapisów.
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu powiększonemu o Opłatę Dystrybucyjną, jeżeli taka opłata jest przewidziana.
3. Opłacenie zapisu na Certyfikaty może nastąpić poprzez wpłaty w środkach pieniężnych w ramach zapisów związanych z pierwszą emisją, a w przypadku drugiej i kolejnych emisji, obok środków pieniężnych, także w prawach majątkowych, o których mowa w ust. 4.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6 obok wpłat pieniężnych na Certyfikaty Inwestycyjne drugiej i następnych serii wpłaty do Funduszu mogą być dokonywane, także poprzez wniesienie papierów wartościowych lub praw majątkowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu. Ilekroć w dalszej części Statutu jest mowa o wpłatach rozumie się przez to odpowiednio także wnoszenie papierów wartościowych, o których mowa w niniejszym ustępie.
5. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne w formie praw majątkowych, o których mowa w ust. 4 winny być dokonywane na rachunek papierów wartościowych Funduszu, prowadzony przez

- Depozytariusza wskazany w Warunkach Emisji, z zastrzeżeniem zdania następnego. W przypadku wpłat do Funduszu, dokonywanych w innych niż zdematerializowane papierach wartościowych, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne przenosi, w drodze umowy, zgodnie z odrębnymi przepisami, prawa z tych papierów wartościowych, na Fundusz oraz składa u Depozytariusza kopię tej umowy, a także te papiery wartościowe lub, jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokument potwierdzający ich posiadanie wydany na podstawie właściwych przepisów.
6. Towarzystwu przysługuje prawo do odmowy przyjęcia na poczet wpłat wnoszonych praw majątkowych, o których mowa w ust. 4, o czym informuje osobę, która zamierza wnieść instrumenty finansowe do Funduszu, w miarę możliwości, niezwłocznie po zgłoszeniu zamiaru wniesienia określonych praw majątkowych, jednak nie później niż w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może odmówić przyjęcia na poczet wpłat wnoszonych praw majątkowych w szczególności, w następujących przypadkach związanych z sytuacją prawną emitenta papierów lub warunkami, na jakich są emitowane lub trybem ich ustanawiania:
- 1) analiza wnoszonych praw majątkowych, dokonana przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w Statucie nie uzasadniłaby ich nabycia w ramach realizacji celu inwestycyjnego i przy uwzględnieniu interesu Uczestników, albo ich wniesienie naruszałoby cel lub zasady polityki inwestycyjnej Funduszu określone w Ustawie lub Statucie lub przyjętej strategii inwestycyjnej Funduszu, w tym w wyniku ich wniesienia zostałyby naruszone ograniczenia inwestycyjne Funduszu lub byłoby sprzeczne z interesem pozostałych Uczestników Funduszu,
  - 2) w stosunku do emitenta zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne,
  - 3) w stosunku do emitenta wszczęto postępowanie naprawcze lub prowadzone jest postępowanie układowe,
  - 4) emitent złożył wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego lub postępowanie takie zostało wszczęte w stosunku do tego podmiotu,
  - 5) emitent postawiony został w stan likwidacji,
  - 6) sytuacja finansowa podmiotu, emitującego dłużne papiery wartościowe, które mają być wniesione do Funduszu wskazuje na uzasadnione ryzyko braku wykupu tych papierów wartościowych w terminie,
  - 7) wnoszone instrumenty finansowe są przedmiotem zastawu, są zablokowane, lub obciążone prawami osób trzecich,
  - 8) brak możliwości rzetelnej wyceny wnoszonych instrumentów finansowych.
7. Wartość praw majątkowych, o których mowa w ust. 4 ustalana będzie w drodze wyceny tych praw majątkowych. Wnoszone prawa majątkowe, o których mowa w ust. 4, będą wyceniane zgodnie z postanowieniami Rozdziału 9 Statutu. Wycena wnoszonych do Funduszu praw majątkowych, nastąpi przed zawarciem umowy, o której mowa w ust. 5 oraz w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty. Podmiotem dokonującym wyceny będzie Towarzystwo lub podmiot działający na zlecenie Towarzystwa.
8. Wpłaty na Certyfikaty są dokonywane i gromadzone na rachunku wskazanym w Warunkach Emisji:
- a) na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza – w przypadku Certyfikatów serii A w związku z utworzeniem Funduszu (do dnia Rejestracji Funduszu),
  - b) na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza – w przypadku drugiej i kolejnych emisji Certyfikatów.
9. Przed Rejestracją Funduszu lub odpowiednio dokonaniem przydziału kolejnej emisji Certyfikatów, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami, pobranymi opłatami ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami jakie wpłaty te przynoszą. Pożytki i odsetki od wpłat do

Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów powiększają Aktywa Funduszu.

10. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków pieniężnych (w tym Opłaty Dystrybucyjnej) na rachunek bankowy wskazany w Warunkach Emisji. Za termin dokonania wpłaty w prawach majątkowych, o których mowa w ust. 4, przyjmuje się dzień przeniesienia praw majątkowych na Fundusz.
11. Zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 2, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat. Jest ono przekazywane, po opłaceniu zapisu, w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu.
12. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne (to znaczy prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy.
13. Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień §11d Statutu.
14. W przypadku dokonania przez podmiot, który złożył zapis na Certyfikaty, wpłaty o wartości wyższej od wartości Wymaganej Wpłaty – Towarzystwo zwróci nadwyżkę.
15. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła maksymalną przewidzianą liczbę zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone kolejno inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na największą liczbę Certyfikatów.
16. Certyfikaty Inwestycyjne, na które zapisy zostały złożone po dniu, w którym nastąpiło przekroczenie maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane.
17. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane.
18. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Towarzystwo złoży wniosek o Rejestrację Funduszu.
19. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych nastąpi wydanie Certyfikatów serii A przez Fundusz. Wydanie Certyfikatów serii A nastąpi poprzez zapisanie ich w Ewidencji Uczestników.

***§11d. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych – postanowienia odnoszące się do Certyfikatów wyemitowanych przed upublicznieniem Funduszu w odniesieniu do emisji nie wymagających sporządzenia Prospektu.***

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane:
  - 1.1. nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:
    - a) niedokonania w terminie pełnej wpłaty (w tym Opłaty Dystrybucyjnej),
    - b) niewłaściwego, niepełnego lub nieczytelnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu,
    - c) niedojścia do skutku emisji Certyfikatów w przypadku nie złożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów,
    - d) niedokonania w terminie pełnej wpłaty w minimalnej wysokości wymaganej dla wpłat jednorazowych dla inwestora wskazanych w Statucie lub Warunkach Emisji
  - 1.2. niezabraniem w drodze zapisów na Certyfikaty wpłat do Funduszu w minimalnej wysokości wymaganej do jego utworzenia,

- 1.3. niezabraniem zapisów na Certyfikaty w minimalnej, określonej Statutem, wysokości dla danej emisji Certyfikatów.
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku spowodowanej:
  - a) prawomocną odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
  - b) upływem 3 miesięcy od zakończenia terminu określonego w Statucie na dokonanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, jeżeli Towarzystwo zebrało wpłaty w wysokości określonej w Statucie i nie złożyło wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
  - c) odmową podjęcia czynności zmierzających do rejestracji Certyfikatów przez Agenta Emisji lub odmową zarejestrowania Certyfikatów przez KDPW.
3. W przypadku określonym w ust. 1.1 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 7 dni od dnia zakończenia zapisów.
4. W przypadkach, określonych w ust. 1.2, 1.3. oraz w ust. 2, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, nie później niż w ciągu 7 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1.2., 1.3. lub w ust. 2. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w 1.2., 1.3. lub w ust. 2. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.
5. O dojściu lub nie dojściu emisji Certyfikatów do skutku Towarzystwo poinformuje osoby, które złożyły ważne zapisy na Certyfikaty przez wysłanie pisma na adres korespondencyjny lub adres poczty elektronicznej wskazany przez nie w formularzu zapisu.

**ROZDZIAŁ 4a: Certyfikaty Inwestycyjne i ich emisje w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Zasady oferty publicznej związanej z obowiązkiem sporządzenia i zatwierdzenia Prospektu**

**§12. Postanowienia ogólne - w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

1. Fundusz począwszy od Certyfikatów serii 2104 emituje wyłącznie Certyfikaty, które będą oferowane w drodze oferty publicznej i zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy. Fundusz wyemitował Certyfikaty serii od A do P, serii S i T oraz serii W do Z, a także serii 1912, 2001 - 2011 które nie były oferowane w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia Prospektu ale zostaną, z wyłączeniem umorzonej serii A, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy.
2. Certyfikaty są emitowanymi w serii papierami wartościowymi na okaziciela, reprezentującymi prawa Uczestników Funduszu.
3. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
4. Certyfikaty są niepodzielne i nie mają formy dokumentu.
5. Certyfikaty umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
6. Zbycie, zastawienie albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega żadnym ograniczeniom.
7. Certyfikaty podlegają wykupowi na zasadach określonych w Rozdziale 6 Statutu.

**§12a. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne – Zasady ogólne w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

1. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne są przyjmowane na zasadach wskazanych w Ustawie, Statucie oraz Prospekcie.
2. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną lub członków konsorcjum dystrybucyjnego w Punktach Obsługi Klienta. Lista Punktów Obsługi Klientów, w

których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne zostanie podana 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.

3. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii zostaną określone w Prospekcie w opisie emisji danej serii.
4. Przyjmowanie wpłat tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będzie trwało w okresie przyjmowania zapisów.
5. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, zostanie zakończone z upływem wcześniejszego z terminów:
  - 1) dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, 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 zostanie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129
  - 2) dnia określonego w Prospekcie jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.
6. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne 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 w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129.
7. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne, wypełniając formularz zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, oświadcza, że zapoznała się z treścią Statutu, Informacji dla Klienta oraz Prospektu.
8. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, ponosi osoba zapisująca się.
9. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie Opłaty za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych.
10. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu, z zastrzeżeniem ust. 11.
11. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku:
  - 1) ogłoszenia o niedoјсiу do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, określoną w Statucie;
  - 2) wycofania oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych 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.

12. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika.
13. W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, 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.
14. Zapisanie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych na wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych” rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym nastąpi po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.
15. Jedna osoba może złożyć więcej niż jeden zapis na Certyfikaty Inwestycyjne. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.

**§ 12b. Zasady dokonywania wpłat za Certyfikaty Inwestycyjne. Opłata za Wydanie –  
Zasady ogólne w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym  
zamkniętym.**

1. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne powinna zostać dokonana w walucie polskiej, w terminie wskazanym w Prospekcie.
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego. Kwota dokonanej wpłaty powinna być powiększona o Opłatę za Wydanie zgodnie z poniższymi zasadami.
3. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne można dokonywać przelewem na:
  - 1) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy Firmy Inwestycyjnej lub
  - 2) rachunek bankowy wskazany przez podmiot inny niż Firma Inwestycyjna, uprawniony do przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne.
4. Środki pieniężne z tytułu wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne przekazane zostaną na rachunek Funduszu przez Firmę Inwestycyjną lub inny niż Firma Inwestycyjna, podmiot uprawniony do przyjmowania zapisów, nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów i wpłat do Funduszu.
5. Niedokonanie wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty skutkuje nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty.
6. Przez niedokonanie pełnej wpłaty rozumie się niedokonanie wpłaty lub dokonanie wpłaty w wysokości niższej niż wynika z liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wskazanej w zapisie.
7. W związku z wydaniem Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo pobiera Opłatę za Wydanie.
8. Opłata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego.
9. Opłata za Wydanie stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
10. Opłata za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nie może przekroczyć 1,5 % ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Certyfikat Inwestycyjny. Wysokość stawek Opłaty za Wydanie zostanie podana do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.
11. 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.
12. Opłata za Wydanie Certyfikatu Inwestycyjnego nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata za Wydanie Certyfikatu Inwestycyjnego zostanie

podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

13. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty za Wydanie Certyfikatów Oferowanych, każdy zapis traktowany jest oddzielnie

**§ 12c. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych – Zasady ogólne w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, z zastrzeżeniem przypadków nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych o których mowa w Statucie i Ustawie. Przydział nastąpi w oparciu o ważne zapisy. W przypadku złożenia większej liczby zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne zapisy.
2. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, Towarzystwo w imieniu Funduszu składać będzie wnioski do KDPW o rejestrację tych Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.
3. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje poprzez ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, wskazanym w „Dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”.
4. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane.
5. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje kolejność złożonych zapisów. Osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonały ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych 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 Inwestycyjnych przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Inwestycyjne nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę lub zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę, nie będą realizowane.

**§ 12d. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych – Zasady ogólne w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

1. Przypadek nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowany:
  - 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:
    - a) niedokonania wpłaty oraz Opłaty za Wydanie lub niedokonania pełnej wpłaty w terminie dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne
    - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu;
  - 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku niezłożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę oferowanych Certyfikatów;
  - 3) wycofaniem oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych 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, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych niż wynikająca z zapisów;
  - 5) złożeniem oświadczenia na piśmie w trybie w wskazanym w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129.



2. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 1) powyżej, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.
3. W przypadkach, określonych w ust. 1 pkt 2) – 3) 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) 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) powyżej. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.
4. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 4) powyżej, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w części w jakiej zapis na Certyfikaty został zredukowany, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.
5. Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
6. Informacja o dośściu lub niedośściu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

**§ 12e. Podmioty uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są inwestorzy (osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej ale posiadające zdolność do nabywania praw we własnym imieniu, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe, Dz.U. z 2017 r., poz. 679).

**§ 12f. Działanie przez Pełnomocnika w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty mogą być wykonywane osobiście przez podmiot nabywający Certyfikaty lub przez pełnomocnika.
2. O ile z obowiązujących przepisów prawa nie wynika inaczej, Uczestnik ma prawo ustanowić ponadto pełnomocnika do dokonywania wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu.
3. Pełnomocnictwo nie może zawierać prawa udzielania dalszych pełnomocnictw.
4. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
5. Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem notarialnie poświadczone. 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.
6. Oryginał pełnomocnictwa lub jego poświadczoną za zgodność z oryginałem kopię pełnomocnik winien przekazać Towarzystwu przy dokonywaniu pierwszej czynności, do której w treści pełnomocnictwa został umocowany.
7. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż jednego pełnomocnika.
8. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego – upoważniającego do wszystkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim samym zakresie jak Uczestnik, albo pełnomocnictwa rodzajowego – upoważniającego do czynności określonego rodzaju albo też pełnomocnictwa szczególnego – upoważniającego do czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu określonych w treści pełnomocnictwa.

9. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:
  - a) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer i seria dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość lub numer PESEL;
  - b) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON oraz nr wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS; nadto do pełnomocnictwa załącza się oryginał lub kopię potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie osoby fizycznej (osób fizycznych) do reprezentowania Uczestnika, a w przypadku spółki cywilnej – umowę spółki i zaświadczenie o wpisie do ewidencji działalności gospodarczej.
10. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej.
11. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone w języku polskim. W przypadku, gdy treść pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym nie budzi wątpliwości Towarzystwa, Towarzystwo może zezwolić na dokonanie czynności przez pełnomocnika bez konieczności dostarczenia przysięgłego tłumaczenia dokumentu pełnomocnictwa. Jednakże na każde żądanie Towarzystwa, pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno zostać przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.
12. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla podmiotów prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić oryginał umowy o zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz oryginał pełnomocnictwa do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
13. Pełnomocnictwo może zostać w każdym czasie odwołane lub ograniczone.
14. Odwołanie lub ograniczenie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu oraz Towarzystwa z chwilą otrzymania przez Towarzystwo informacji sporządzonej w formie pisemnej o odwołaniu lub ograniczeniu pełnomocnictwa.
15. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez pełnomocnika, także w przypadku gdy mocodawca pełnomocnictwo odwołał albo ograniczył, a Fundusz nie został o tym fakcie prawidłowo powiadomiony.
16. Pełnomocnictwo udzielone przez daną osobę wygasa z chwilą utraty przez tę osobę statusu Uczestnika.

**§13. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych. Informacja o zakresie oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych oraz wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu**

1. Po przeprowadzeniu emisji serii 2011, kolejne emisje, począwszy od emisji serii 2104, przeprowadzane będą w drodze oferty publicznej związanej ze sporządzeniem i zatwierdzeniem Prospektu.
2. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będzie określał Prospekt.
3. Fundusz do chwili wydania zezwolenia Komisji, na zmianę statutu w zakresie sposobu oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z art. 117a Ustawy oraz zatwierdzenia Prospektu, wyemitował emisje serii od A do P, serii S i T oraz serii W do Z, a także serii 1912, 2001 - 2011. Emisje te nie były oferowane w ramach oferty publicznej wymagającej sporządzenia Prospektu.
4. Celem Funduszu po wydaniu zezwolenia Komisji na zmianę statutu w zakresie sposobu oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z art. 117a Ustawy oraz zatwierdzeniu Prospektu jest zaoferowanie w drodze oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104,

2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2201 zgodnie z zasadami wskazanymi w § 14 oraz § 14a do 14i oraz Prospekcie a także objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2201 oraz dotychczas wyemitowanych Certyfikatów serii B do P, serii S i T oraz serii W do Z, a także serii 1912, 2001 - 2011 wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

**§13a. Emisje Certyfikatów w ramach oferty publicznej w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

1. Fundusz planuje zaoferować Certyfikaty Inwestycyjne łącznie 10 (dziesięciu) emisji serii 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2201 w terminie do 31 stycznia 2022 roku.
2. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywane będą na zasadach określonych w artykułach poniższych oraz Prospekcie dotyczącym danej emisji lub grup emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów.
4. 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 sposobem w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129.
5. Każda z emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonana będzie w drodze oferty publicznej Certyfikatów. Towarzystwo może zawrzeć umowę ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
6. 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.
7. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, prowadzonym przez Depozytariusza.
8. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na

Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii.

9. 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.
10. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, Towarzystwo w imieniu Funduszu składać będzie wnioski do KDPW o rejestrację tych Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.
11. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji powstają z chwilą zewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) lub zapisania ich na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku papierów wartościowych albo z chwilą zapisania ich na odpowiednim rachunku zbiorczym.
12. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klientów. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii można dokonywać przelewem na:
  - 1) wskazany przez Firmę Inwestycyjną wydzielony rachunek bankowy Firmę Inwestycyjną 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.
13. Przelew winien zawierać adnotację: „[Imię i nazwisko (Nazwa)], [PESEL (REGON albo nr KRS)], wpłata na certyfikaty Michael / Ström Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 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.
14. 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.
15. W chwili dokonywania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii, osoba dokonująca zapisu powinna złożyć „Dyspozycję deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych”, która umożliwia 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.
16. 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.
17. 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”.

18. 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.
19. 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.

**§13b. Ustalanie Ceny Emisyjnej w Funduszu będącym publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.**

Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów danej serii. Ustalona w powyższy sposób cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii będzie ceną stałą oraz jednolitą dla wszystkich Certyfikatów danej serii. Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w trybie określonym w art. 17 Rozporządzenia 2017/1129, w szczególności informacja ta zostanie przekazana w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129.

**§ 14. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2104. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2104 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2104. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2104 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2104 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2104 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat

Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2104 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2104 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2104 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2104.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2104 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 kwietnia 2021 roku i zakończy się nie później niż 30 kwietnia 2021 roku.

#### **§ 14 a. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2105. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2105 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2105. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2105 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2105 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2105 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2105 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2105 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2105 oraz wyższa niż iloczyn

50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2105.

5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2105 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 maja 2021 roku i zakończy się nie później niż 31 maja 2021 roku.

#### **§ 14 b. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2106. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2106 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2106. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2106 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2106 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2106 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2106 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2106 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2106 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2106.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2106 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 czerwca 2021 roku i zakończy się nie później niż 30 czerwca 2021 roku.

**§ 14 c. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2107. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2107 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2107. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2107 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2107 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2107 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2107 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2107 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2107 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2107.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2107 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 lipca 2021 roku i zakończy się nie później niż 31 lipca 2021 roku.

**§ 14 d. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2108. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2108 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów



dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2108. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2108 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2108 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2108 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2108 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2108 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2108 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2108.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2108 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 sierpnia 2021 roku i zakończy się nie później niż 31 sierpnia 2021 roku.

#### **§ 14 e. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2109. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2109 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2109. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2109 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2109 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2109 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem

prydziału Certyfikatów serii 2109 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2109 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2109 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2109.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2109 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 września 2021 roku i zakończy się nie później niż 30 września 2021 roku.

#### **§ 14 f. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2110. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2110 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2110. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2110 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2110 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2110 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2110 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2110 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2110 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2110.

5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2110 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 października 2021 roku i zakończy się nie później niż 31 października 2021 roku.

#### **§ 14 g. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2111. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2111 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2111. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2111 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2111 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2111 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2111 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2111 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2111 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2111.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2111 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 listopada 2021 roku i zakończy się nie później niż 30 listopada 2021 roku.

**§ 14 h. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2112. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2112 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2112. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2112 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2112 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2112 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2112 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2112 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2112 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2112.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112 powstają z chwilą zaewidencjonowania 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2112 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 grudnia 2021 roku i zakończy się nie później niż 31 grudnia 2021 roku.

**§ 14i. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201 może obejmować minimalnie 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201 i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty Inwestycyjne serii 2201. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2201 nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów

dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 2201. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2201 zostanie ustalona w wysokości Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2201 będzie niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2201 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii. W przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów serii 2201 będzie równa albo wyższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii, cena emisyjna Certyfikatów serii 2201 będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wyceny przypadającego na 2 dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów tej serii.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, wysokość wpłat określona kwotowo, do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201 nie może być niższa niż iloczyn 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2201 oraz wyższa niż iloczyn 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii 2201.
5. Określona kwotowo, łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201 nie może być niższa niż 10.000 złotych.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201 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. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2201 i ich oferowanie rozpocznie się nie wcześniej niż 1 stycznia 2022 roku i zakończy się nie później niż 31 stycznia 2022 roku.

**§ 15. Zasady rejestracji Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW. Wniosek o dopuszczenie do obrotu rynku regulowanym albo wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu**

1. Certyfikaty Inwestycyjne wszystkich serii będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
2. Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW. Upoważnienie do zawarcia umowy wymagać będzie stosownej uchwały zarządu Towarzystwa, działającego w imieniu Funduszu.
3. 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.
4. Niezwłocznie po dokonywaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, Towarzystwo w imieniu Funduszu składać będzie wnioski do KDPW o rejestrację tych Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.
5. Certyfikaty Inwestycyjne będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
6. W odniesieniu do Certyfikatów 34 serii (trzydziestu czterech) oznaczanych jako serie od A do P, serie S i T oraz serie od W do Z a także serie 1912, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, które nie były oferowane w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia i zatwierdzenia Prospektu ale w wyniku wydania zezwolenia Komisji na zmianę statutu Funduszu powodująca uzyskanie statusu funduszu inwestycyjnego zamkniętego publicznego będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych

do obrotu na rynku regulowanym, Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia uzyskania zezwolenia Komisji na zmianę statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1, o ile zmiana ta nie jest połączona z nową emisją Certyfikatów Inwestycyjnych, złoży wniosek o dopuszczenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym.

7. W odniesieniu do emisji certyfikatów objętych ofertą publiczną wymagającą sporządzenia i zatwierdzenia Prospektu, w terminie 14 dni od dnia zakończenia danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym. Komisja może przedłużyć termin wskazany w zdaniu poprzednim o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.
8. W przypadku dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
9. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu.

## **ROZDZIAŁ 5: Uczestnicy Funduszu**

### **§ 16. Uczestnicy Funduszu, prawa Uczestników.**

1. Posiadane przez Uczestników Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa określone Statutem.
2. Na zasadach określonych w Statucie oraz Ustawie Uczestnikowi przysługują, w związku z posiadaniem Certyfikatów, następujące prawa:
  - a) prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów,
  - b) prawo do żądania wykupienia Certyfikatów,
  - c) prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach,
  - d) prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym,
  - e) inne uprawnienia określone w niniejszym Statucie.
3. Uczestnicy nie ponoszą odpowiedzialności za zobowiązania Funduszu.
4. Możliwość zbywania lub zastawiania Certyfikatów przez Uczestnika na rzecz osób trzecich nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu. Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z Certyfikatów, wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 r., przenosi te prawa z chwilą dokonania w Ewidencji wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę Certyfikatów. Do przenoszenia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych po dniu 30 czerwca 2019 r. stosuje się przepisy Ustawy o obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

## **ROZDZIAŁ 6: Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych**

### **§ 17. Postanowienia ogólne**

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w każdym Dniu Wykupu, na żądanie Uczestnika zgłoszone Pośrednikowi Wykupu, na następujących zasadach:
  - a) żądanie wykupu Certyfikatów zostanie zrealizowane przez Fundusz w pierwszym Dniu Wykupu, o którym mowa w §28 ust. 5 lit. b) Statutu, przypadającym po upływie 2 tygodni od dnia złożenia żądania, chyba że w treści żądania Uczestnik wskaże, że żądanie ma zostać zrealizowane przez Fundusz w późniejszym terminie (nie dłuższym niż 3 miesiące). Za dzień złożenia żądania wykupu Certyfikatów uznaje się dzień doręczenia żądania wykupu Certyfikatów Pośrednikowi Wykupu
  - b) żądanie wykupu Certyfikatów przez Fundusz powinno zostać dokonane w formie pisemnej na formularzu udostępnionym przez Fundusz albo Pośrednika Wykupu powinno co najmniej jednoznacznie określać Uczestnika składającego żądanie, jednoznacznie określać liczbę Certyfikatów, które mają być wykupione oraz wskazywać

numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki z tytułu wykupu Certyfikatów. żądanie wykupu Certyfikatów realizowane jest w najbliższym Dniu Wykupu i może być odwołane tylko za zgodą Towarzystwa;

- c) cena wykupu Certyfikatów równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu;
  - d) Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, z tytułu wykupienia Certyfikatów pobiera Oplatę za Wykupienie Certyfikatów w wysokości do 0,5% wartości wypłacanych środków pieniężnych;
  - e) kwotę środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów przypadającą do wypłaty danemu podmiotowi, którego Certyfikaty Fundusz wykupił, ustala się jako iloczyn ceny wykupu Certyfikatu i liczby Certyfikatów wykupywanych od tego podmiotu. Kwotę tę pomniejsza się o podatki, do pobrania których Fundusz jest zobowiązany jako płatnik;
  - f) środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz, niezwłocznie, nie później niż 7 Dnia Roboczego po Dniu Wykupu. Środki te przekazane są do dyspozycji KDPW. Środki te pomniejszone są o opłatę manipulacyjną za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, wypłacane są Uczestnikom Funduszu przez Fundusz bezpośrednio albo za pośrednictwem Pośrednika Wykupu z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji KDPW. Termin wypłaty środków może ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa lub postanowień regulacji KDPW lub GPW.
2. W danym Dniu Wykupu jednorazowo wykupowi może ulec do 15% ogólnej liczby Certyfikatów, przy czym, w przypadku gdy wartość środków pieniężnych Funduszu w dniu poprzedzającym Dzień Wykupu będzie większa niż 15% WAN Funduszu, Fundusz może postanowić o podniesieniu tego limitu do nie więcej niż 50% ogólnej liczby Certyfikatów. Informację o podniesieniu limitu liczby Certyfikatów, jaka może jednorazowo ulec wykupowi w danym Dniu Wykupu Fundusz ogłosi na Stronie Internetowej Towarzystwa nie później niż w dniu poprzedzającym ten Dzień Wykupu.
3. W przypadku, gdy łączna liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu, jakie mają być zrealizowane przez Fundusz w danym Dniu Wykupu przekracza limit, o którym mowa w ust. 2, Fundusz dokona redukcji liczby Certyfikatów objętych żądaniami wykupu zgodnie z następującymi zasadami:
- a) liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego żądania wykupu;
  - b) ułamkowe części Certyfikatów powstałe w wyniku zastosowania redukcji zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej;
  - c) jeżeli łączna liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu ustalona zgodnie z zasadami określonymi w lit. a) i b) będzie niższa od maksymalnej liczby Certyfikatów, jakie mogą zostać wykupione przez Fundusz w tym Dniu Wykupu, każde zredukowane żądanie wykupu podlega zwiększeniu o 1 Certyfikat, w kolejności od żądania wykupu obejmującego najmniejszą liczbę Certyfikatów do żądania wykupu obejmującego największą liczbę Certyfikatów, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów objętych żądaniami wykupu będzie równa maksymalnej liczbie Certyfikatów, jakie mogą zostać wykupione przez Fundusz, przy czym żadne z powiększonych w ten sposób żądań wykupu nie będzie obejmowało większej liczby Certyfikatów niż liczba, jaką dane żądanie obejmowało pierwotnie;
  - d) jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie zwiększenia zredukowanych żądań wykupu zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym ustępie, w szczególności gdy poszczególne żądania wykupu będą obejmować tę samą liczbę Certyfikatów, wybór żądania wykupu podlegającego zwiększeniu następuje w sposób losowy.
4. Towarzystwo działając w imieniu Funduszu może znieść lub obniżyć Oplatę za Wykupienie Certyfikatów.

5. Towarzystwo może znieść Oplatę za Wykupienie Certyfikatów w stosunku do Uczestników, którzy są pracownikami Towarzystwa.
6. Z chwilą wykupienia Certyfikatów przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa, zgodnie z Ustawą.
7. Informacje o wykupie Certyfikatów Fundusz będzie ogłaszał na Stronie Internetowej Towarzystwa.
8. Do wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i niewykupionych do dnia 30 czerwca 2019 r. zapisanych w Ewidencji Uczestników, które następnie zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, stosuje się analogicznie zapisy Statutu dotyczące wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. a także przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

## **ROZDZIAŁ 7: Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu**

### **§ 18. Cel inwestycyjny**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1.
3. Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie lokat w:
  - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli,
  - b) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - c) Dłużne Papiery Wartościowe z wyłączeniem weksli,
  - d) Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.
4. Fundusz może inwestować w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w Walutach Obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach państw należących do OECD.
5. Fundusz w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
6. Realizując politykę inwestycyjną Fundusz będzie przestrzegał określonych w Statucie oraz Ustawie kryteriów doboru lokat, dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń.
7. Przy dokonywaniu lokat możliwe jest wykorzystywanie automatycznych systemów wspomagających zarządzanie.

### **§ 19. Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu**

1. Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
  - a) papiery wartościowe z wyłączeniem weksli;
  - b) Waluty Obce;
  - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli;
  - d) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;  
– pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego oraz w:
  - e) Tytuły Uczestnictwa, na zasadach określonych w ust. 3;
  - f) Depozyty, na zasadach określonych w ust. 2.



2. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w Depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w państwach należących do OECD, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę w państwach należących do OECD, w tym fundusze inwestycyjne typu ETF (Exchange Traded Funds).
4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży oraz udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

#### **§ 20. Instrumenty Pochodne**

1. Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.
2. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 2.1. stroną transakcji jest:
    - a) bank krajowy,
    - b) instytucja kredytowa,
    - c) bank zagraniczny,
    - d) inny niż wskazany w lit. a) – c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
  - 2.2. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - 2.3. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
3. Lokaty w samodzielne Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi. Fundusz może nabywać papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym.
4. Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
  - 4.1. kontrakty terminowe dla których bazę stanowią akcje, indeksy giełdowe, Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe (*futures* i *forward*),
  - 4.2. opcje, dla których bazę stanowią kursy Walut Obcych, stopy procentowe, akcje lub indeksy rynków akcji (*options*),
  - 4.3. transakcje wymiany Walut Obcych, akcji, indeksów giełdowych, Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i płatności odsetkowych, w tym: transakcje zamiany (*swap*), kontrakty na różnicę (*contract for difference, CFD*) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne służące przenoszeniu ryzyka kredytowego (*credit default swap*).
5. Przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w §21 Statutu.

6. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 6.1. ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny;
  - 6.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
  - 6.3. ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - 6.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 2 pkt 2.1;
  - 6.5. ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju;
  - 6.6. ryzyko błędnej wyceny Instrumentów Pochodnych – polegające na zastosowaniu niewłaściwego modelu wyceny Instrumentu Pochodnego.
7. Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.

### **§ 21. Kryteria doboru lokat przez Fundusz**

- 1. Fundusz lokuje Aktywa w instrumenty wskazane w §19 ust. 1 Statutu.
- 2. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz w odniesieniu do lokat, jest maksymalizacja stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka niewypłacalności emitenta.
- 3. Proporcje między lokatami Aktywów Funduszu, w ramach limitów inwestycyjnych, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu.
- 4. Alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:
  - 4.1. dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
    - a) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,
    - b) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - c) prognozowanego poziomu inflacji,
    - d) udziału obligacji w indeksach,
    - e) wpływu na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) ryzyka kredytowego emitenta,

- g) wysokości premii za ryzyko kredytowe,
  - h) elementów analizy technicznej,
  - i) ryzyka walutowego,
  - j) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
- 4.2. dla Instrumentów Udziałowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Instrumenty Udziałowe:
- a) tempa wzrostu gospodarczego,
  - b) sytuacji branży emitenta,
  - c) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta,
  - d) ryzyka działalności emitenta,
  - e) wskaźników wyceny rynkowej,
  - f) udziału papieru wartościowego w indeksach giełdowych,
  - g) płynności papieru wartościowego,
  - h) elementów analizy technicznej,
  - i) ryzyka walutowego,
  - j) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka,
- 4.3. dla Walut Obcych lub Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
- a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
  - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
  - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
  - d) elementów analizy technicznej,
- 4.4. dla Tytułów Uczestnictwa:
- a) możliwości efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
  - b) adekwatności polityki inwestycyjnej funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu,
  - c) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy instytucji wspólnego inwestowania (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
  - d) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania,
- 4.5. dla Depozytów:
- a) oferowanego oprocentowania,
  - b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której Depozyt ma zostać złożony.

## **§ 22. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu**

1. Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

2. Całkowita wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego, Dłużne Papiery Wartościowe, Depozyty i Tytuły Uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania dokonujących lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego i Dłużne Papiery Wartościowe, będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Funduszu.
3. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzitelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Dłużne papiery wartościowe jednej serii wyemitowane przez dany podmiot nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości danej serii.
5. Akcje oraz prawa wynikające z akcji nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.
6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3-4, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, NBP, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub waluta EUR nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
9. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.
10. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.
11. Zaangażowanie w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne rozumiane jako suma wartości Instrumentów Bazowych nie może stanowić więcej niż 150% wartości Aktywów Funduszu.
12. Łączna wartość ryzyka kontrahenta rozumiana jako wartość niezrealizowanego zysku z transakcji Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Funduszu.
13. Ryzyko pojedynczego kontrahenta nie może przekroczyć 15% wartości Aktywów Funduszu.
14. Ryzyko kontrahenta z pojedynczej transakcji nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu.
15. Fundusz utrzymuje część swoich Aktywów na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań.
16. 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.

### **§ 23. Zaciąganie pożyczek i kredytów oraz emisja obligacji**

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, z zastrzeżeniem ust. 3.
2. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia uchwały o emisji obligacji.
3. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.

**§ 24. Udzielanie Pożyczek papierów wartościowych i Krótka Sprzedaż**

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych.
2. Łączna wartość pożyczonych przez Fundusz papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitów opisanych w §22 Statutu.
3. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może być wyższa niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może być wyższa niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Przy obliczaniu odpowiednich limitów inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży uwzględnia się w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

**§ 25. Dochody Funduszu**

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów.

**ROZDZIAŁ 8: Koszty Funduszu**

**§ 26. Koszty i wydatki Funduszu**

1. Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące limitowane koszty oraz wydatki związane z prowadzoną działalnością:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa w zakresie zarządzania Funduszem – na zasadach i w granicach określonych w §27 Statutu;
  - b) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, prowadzenia ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania i licencji – do kwoty 150.000 PLN rocznie, z zastrzeżeniem lit. c);
  - c) koszty szacowania wartości godziwej składników lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi w przypadku gdy wycena nie jest dostępna ze strony podmiotu zapewniającego usługi wskazane w lit. b) – do wysokości 50.000 PLN rocznie;
  - d) koszt sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu – do kwoty 2.000 PLN za sporządzenie każdego sprawozdania finansowego Funduszu;
  - e) koszty przeprowadzania przeglądu i badania ksiąg Funduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Funduszu – do kwoty 50.000 PLN;
  - f) koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za wykonywanie funkcji depozytariusza – do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto w danym roku, przy czym nie mniej niż 1.000 PLN miesięcznie (średnią Wartość Aktywów Netto w danym roku oblicza się poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wyceny w roku);
  - g) koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy – do kwoty 5.000 PLN średniomiesięcznie;

- h) opłaty za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu – do kwoty 500 PLN średniomiesięcznie;
  - i) koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne – do kwoty 20.000 PLN rocznie;
  - j) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) – do kwoty 15.000 PLN rocznie;
  - k) opłaty związane z nadaniem Funduszowi i utrzymaniem numeru LEI (*Legal Entity Identifier*, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI – do kwoty 750 PLN rocznie;
  - l) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych do kwoty 40.000 PLN rocznie;
  - m) koszty przeprowadzenia i obsługi kolejnych emisji Certyfikatów (w tym w zakresie obsługi wykupów, asymilacji i innych kosztów obsługi zgodnie z tabelą opłat KDPW) – do kwoty 100.000 PLN rocznie;
  - n) koszty likwidacji Funduszu (z wyłączeniem kosztów wskazanych w lit. o) – do kwoty 100.000 PLN za cały proces likwidacji z tym, że jest to koszt jednorazowy ponoszony w przypadku likwidacji Funduszu;
  - o) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora Funduszu w wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji, powiększonego o zwrot kosztów zewnętrznych, poniesionych przez Depozytariusza w związku z pełnieniem funkcji likwidatora - do wysokości wskazanej w lit. n), za każde rozpoczęte 6 miesięcy trwania likwidacji, nie mniej niż:
    - 75.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w aktywach Funduszu znajdują się tylko środki pieniężne na rachunkach bankowych,
    - 150.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w aktywach Funduszu znajdują się zdematerializowane instrumenty finansowe, których sprzedażą obarczony będzie Depozytariusz,
    - 400.000 PLN, gdy na dzień rozpoczęcia likwidacji w Aktywach Funduszu znajdują się inne aktywa niż wskazane powyżej, których sprzedażą obarczony będzie Depozytariusz;
  - p) koszty przeprowadzenia Zgromadzenia Inwestorów – do kwoty 50.000 PLN rocznie.
  - q) koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym koszty przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, włączając w to koszty Agenta Emisji i Agenta Płatniczego – przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 (dwustu tysięcy) złotych rocznie,
2. Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące nielimitowane koszty oraz wydatki związane z prowadzoną działalnością:
- a) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 lit. f) i g);
  - b) podatki i inne opłaty oraz obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne oraz koszty notarialne;
  - c) koszty związane z zaciąganiem i obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych na rachunek Funduszu, w szczególności koszty prowizji i odsetek;
  - d) koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
  - e) wydatki i koszty transakcyjne Funduszu, w tym koszty prowizji i opłat naliczanych przez Depozytariusza, banki, instytucje depozytowe, domy maklerskie, koszty prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków

- bankowych Funduszu oraz związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych (w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi);
- f) opłaty za dokonywanie ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu;
  - g) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą posiedzeń Rady Inwestorów;
  - h) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych.
  - i) 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,
  - j) 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,
  - k) koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji,
3. Roczne koszty ujęte w ust. 1 będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo) do kwot wskazanych w ust. 1. Nadwyżki ponad w/w kwoty pokrywane będą przez Towarzystwo, w szczególności wszelkie koszty Depozytariusza wynikające z umowy o pełnienie funkcji depozytariusza przekraczające limity określone w ust. 1 pokrywa Towarzystwo.
4. Koszty i wydatki Funduszu, o których mowa w ust. 1 lit. b)-q) i ust. 2, będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia, zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pokrycie kosztów i wydatków, o których mowa w zdaniu poprzednim może nastąpić od dnia rejestracji Funduszu, lecz nie wcześniej, niż po ich wystąpieniu.
5. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz w całości lub części ze środków własnych.
6. Inne koszty Funduszu nieprzewidziane w Statucie ponoszone są przez Towarzystwo.

### **§ 27. Wynagrodzenie Towarzystwa**

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem obciąża Aktywa Funduszu i składa się z części stałej oraz zmiennej:
- a) Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Funduszu powiększonej o wartość rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem z poprzedniego Dnia Wyceny (Skorygowana Wartość Aktywów Netto) w wysokości nie większej niż 1,25% SWAN w skali roku, według następującego wzoru:

$$WST_d = MF * SWAN_{(d-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

$WST_d$  – kwota wynagrodzenia stałego Towarzystwa w Dniu Wyceny,

$SWAN_{(d-1)}$  – Skorygowana Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny,

- LD – oznacza liczbę dni, jaka upłynęła od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie),
- LDR – liczba dni w roku liczona jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego),
- MF – roczna opłata za zarządzanie w wysokości nie większej niż 1,25% SWAN w skali roku kalendarzowego,
- \* – oznacza iloczyn;
- b) Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie, w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Funduszu przez Towarzystwo będą wyższe niż przyjęty poziom benchmarku. Część zmienna wynagrodzenia Towarzystwa wynosi nie więcej niż 25% wzrostu WANCI ponad stopę referencyjną równą stopie WIBOR 3M powiększonej o 250 punktów bazowych, opublikowanej w ostatnim Dniu Roboczym poprzedzającym miesiąc kalendarzowy, w którym dokonywane jest wyliczenie. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia jest wyliczana w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:

$$WZT_d = \text{MAX} (0; SF * [WACI_d - WANCI_d * (1 + [WIBOR3M + 2,5\%])^{\frac{T}{LDR}}]) * n$$

$WZT_d$  – rezerwa na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa w Dniu Wyceny d,

$WACI_d$  – wartość Aktywów Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w danym dniu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań z wyjątkiem wartości rezerwy na zobowiązania z tytułu wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,

$WANCI_d$  – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim miesiącu kalendarzowym, z uwzględnieniem poniższych zastrzeżeń:

– w przypadku pierwszego miesiąca wyceny dla serii A: 1000 PLN,

– w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim miesiącu kalendarzowym była niższa od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w ostatnim Dniu Wyceny w którymkolwiek ze wcześniejszych miesięcy kalendarzowych w całej historii Funduszu, Towarzystwo nie jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie,

WIBOR3M – stopa WIBOR 3M z ostatniego Dnia Roboczego miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym dokonywane jest wyliczenie (wyrażona w procentach). W miesiącu utworzenia Funduszu stawka WIBOR 3M z pierwszego Dnia Wyceny z zastrzeżeniem, że:

WIBOR3M to stopa procentowa WIBOR dla depozytów w PLN o długości 3 miesięcy ustalona przez GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, podmiotu pełniącego rolę Administratora Stawki Referencyjnej, zgodnie z Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dostępnym na stronie internetowej [www.gpwbenchmark.pl](http://www.gpwbenchmark.pl) lub każdym następnym, który go zastąpi lub zmieni. Stopa WIBOR jest ustalana o godzinie 11:00 z uwzględnieniem odstępstw wskazanych w ww. regulaminie i jest publikowana na stronie [www.gpwbenchmark.pl](http://www.gpwbenchmark.pl) w terminach podanych przez Administratora Stawki Referencyjnej;

W przypadku, gdy GPW Benchmark S.A. nie udostępni Stawki Referencyjnej w wyżej wskazanym dniu, Stawka Referencyjna będzie równa stopie procentowej WIBOR, dla depozytów w PLN o długości 3 miesięcy, podanej przez inny podmiot będący administratorem w odniesieniu do tej stawki referencyjnej (w rozumieniu 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 funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014).

W przypadku, gdy Stawka Referencyjna nie będzie mogła być ustalona w wyżej wymienionym dniu zgodnie z powyższym, WIBOR3M zostanie ustalony na podstawie ostatniej dostępnej Stawki Referencyjnej,

- T – liczba dni pomiędzy ostatnim Dniem Wyceny w poprzednim miesiącu kalendarzowym a bieżącym Dniem Wyceny (w przypadku wyceny w miesiącu, w którym Fundusz otworzył księgi – liczba dni pomiędzy dniem otwarcia ksiąg a bieżącym Dniem Wyceny),
- LDR – liczba dni w roku liczona jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego),
- SF – współczynnik zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie w wysokości nie większej niż 25%,
- n – liczba certyfikatów,
- \* – oznacza iloczyn.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, wynagrodzenie zmienne, o którym mowa w ust. 1 lit. b) jest naliczane i wypłacane po zakończeniu miesiąca kalendarzowego, w wysokości rezerwy utworzonej na koniec miesiąca. Wpłata wynagrodzenia zmiennego następuje do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu miesiąca.
  3. W przypadku dokonania wykupu Certyfikatów przez Fundusz wynagrodzenie zmienne, o którym mowa w ust. 1 lit. b):
    - a) jest naliczane w Dniu Wykupu w wysokości rezerwy na część zmienną wynagrodzenia naliczonej na Dzień Wykupu przypadającej na umarzone Certyfikaty,
    - b) jest wypłacane do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym dokonano wykupu Certyfikatów.
  4. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 lit. a) jest wypłacane za każdy miesiąc kalendarzowy do piętnastego dnia miesiąca następującego po tym miesiącu jako suma wynagrodzenia naliczonego, zgodnie z ust. 1 lit. a), za każdy dzień tego miesiąca.
  5. W każdym czasie Towarzystwo może podjąć decyzję o nie pobieraniu wynagrodzenia należnego Towarzystwu lub pobieraniu jedynie części wynagrodzenia.
  6. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2-4, zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2-4 będzie uważane za wynagrodzenie netto.

## **ROZDZIAŁ 9: Ogólne zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalania zobowiązań**

### **§ 28. Wycena Aktywów Funduszu**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem §25 ust. 1 pkt 1 oraz §26—28 Rozporządzenia.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w niniejszym rozdziale.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

5. Dniem Wyceny jest:

- a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych),
- b) ostatni Dzień Giełdowy w miesiącu kalendarzowym,
- c) dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
- d) Dzień Wykupu,
- e) dzień przypadający na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
- f) dzień dokonania rejestracji certyfikatów inwestycyjnych w KDPW,
- g) dzień przypadający po dniu, w którym ustała przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu,
- h) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- i) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu,
- j) dzień podziału Certyfikatów.

6. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny.

7. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

**§ 29. Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa**

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

**§ 30. Wycena lokat notowanych na Aktywnym Rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat:

- a) akcje,
- b) warranty subskrypcyjne,
- c) prawa do akcji,
- d) prawa poboru,
- e) kwity depozytowe,
- f) Instrumenty Pochodne,
- g) listy zastawne,

- h) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - i) Tytuły Uczestnictwa.
2. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
- a) wartość godzinową składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny na moment dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
  - b) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godzinowej, określonych w ust. 5.
3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godzinową jest kurs ustalony na rynku głównym:
- 3.1. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego 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;
  - 3.2. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego (w celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim);
  - 3.3. w przypadku, gdy papier wartościowy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie miesięcznym, ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego,
    - b) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu z dnia pierwszego notowania dla papieru, dla którego rozpoczyna się obrót na rynkach.
4. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 (dwudziestej trzeciej trzydziści) czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
- 4.1. w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
  - 4.2. w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 lit. b), za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:
- 5.1. dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych Instrumentów Udziałowych notowanych na Aktywnym Rynku:

- a) na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat to,
  - b) na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na danym Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie cen z ofert sprzedaży jest niedopuszczalne; jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej to,
  - c) w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
- 5.2. dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,
- 5.3. dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na Aktywnym Rynku, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji: na podstawie kursu BGN (*Bloomberg Generic*), a w przypadku braku takiego kursu, BfV (*Bloomberg Fair Value*),
- 5.4. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.5. Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w §31 Statutu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

### **§ 31. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w następujący sposób:
- 1.1. akcje – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,
  - 1.2. warranty subskrypcyjne, prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 1.1,
  - 1.3. prawa do akcji, prawa do nowej emisji – w skorygowanej cenie nabycia z uwzględnieniem wartości prawa poboru z dnia jego wygaśnięcia niezbędnego do ich objęcia,
  - 1.4. Dłużne Papiery Wartościowe – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych,
  - 1.5. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:30 (dwudziesta trzecia trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem

zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych pomiędzy datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

- 1.6. Depozyty i pożyczki pieniężne – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu,
  - 1.7. wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty (wartość nominalna powiększona o należne odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) z zachowaniem ostrożności. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysokie ryzyko nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Funduszu,
  - 1.8. transakcje wymiany Walut Obcych, stóp procentowych – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 1.9. kontrakty terminowe – w wartości godziwej metoda określającą stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla Instrumentu Bazowego,
  - 1.10. opcje – w wartości godziwej z wykorzystaniem powszechnie stosowanych modeli wycen tych lokat przy zastosowaniu parametrów pochodzących z Aktywnego Rynku:
    - a) w przypadku opcji europejskich: model Blacka-Scholesa lub inny powszechnie stosowany model wyceny;
    - b) w przypadku opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka – Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji lub inny powszechnie stosowany model wyceny.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
  4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  5. Wycena będzie następowała zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą, o której mowa w §29 Statutu.
  6. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

### **§ 32. Papiery wartościowe nabyte lub zbyte z przyrzeczeniem odkupu**

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

### **§ 33. Aktywa i zobowiązania denominowane w Walutach Obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

**§ 34. Należności i zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych**

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
3. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

**ROZDZIAŁ 10: Zasady rozwiązania Funduszu**

**§ 35. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia jednej z przyczyn rozwiązania funduszu inwestycyjnego określonych w Ustawie i Statucie, a także w przypadku gdy Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.
2. Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu wyłącznie w przypadkach, gdy:
  - a) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 10.000.000,00 PLN (dziesięciu milionów złotych).
  - b) zostanie wprowadzone opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych Funduszu.
3. Informacja o wystąpieniu przyczyny rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie przekazana Komisji oraz opublikowana przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie na Stronie Internetowej Towarzystwa.
4. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów.
5. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo, w okresie do dnia uzyskania przez Fundusz statusu funduszu inwestycyjnego zamkniętego publicznego. Po uzyskaniu przez Fundusz statusu funduszu inwestycyjnego zamkniętego publicznego .likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz.
6. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.
7. Wypłaty środków pieniężnych w związku z likwidacją Funduszu nastąpią niezwłocznie po umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych:
  - a) dla Certyfikatów wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 r., przez Fundusz, poprzez przekazanie na rachunek bankowy wskazany Funduszowi przez Uczestnika;
  - b) dla Certyfikatów wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. – przez podmiot prowadzący Rachunek, poprzez wpłatę na rachunek pieniężny służący do obsługi Rachunku, w przypadku gdy Rachunek jest rachunkiem zbiorczym lub Certyfikaty są zaewidencjonowane w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu wskazany podmiotowi prowadzącemu rachunek zbiorczy lub Rejestr Sponsora Emisji.
8. Zbywanie Aktywów powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

9. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Likwidator, o którym mowa w ust. 5, przekazuje do depozytu sądowego.
10. Likwidator Funduszu przechowuje wszelkie dokumenty i nośniki informacji dotyczące likwidacji Funduszu przez okres co najmniej 5 lat od daty zakończenia likwidacji.

## **ROZDZIAŁ 11: Obowiązki informacyjne Funduszu**

### **§ 36. Postanowienia ogólne**

1. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie oraz przepisach wykonawczych do Ustawy.
2. Zmiany Statutu i termin ich wejścia w życie, oraz inne informacje, zawiadomienia i ogłoszenia wymagane prawem lub postanowieniami niniejszego Statutu będą publikowane przez Fundusz na Stronie Internetowej Towarzystwa. Każdy z Uczestników otrzyma hasło dostępu do informacji o Funduszu dostępnych na Stronie Internetowej Towarzystwa, które powinny być udostępnianie Uczestnikom.

### **§ 37. Udostępnienie Prospektu i jego zmian**

1. Prospekt wraz z załącznikami, suplementami i ewentualnymi danymi aktualizującymi jego treść zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej na stronach internetowych Towarzystwa ([www.mmprimetfi.pl](http://www.mmprimetfi.pl)) Firmy Inwestycyjnej ([www.michaelstrom.pl](http://www.michaelstrom.pl)), przez co najmniej 10 lat po ich opublikowaniu.
2. Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie suplementów do Prospektu lub aktualizacji w sposób jaki został udostępniony Prospekt zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129. Podmiot udostępniający Prospekt jest obowiązany, na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu, do nieodpłatnego dostarczenia Prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.
3. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania w sytuacji gdy Prospekt straci ważność.

### **§ 38. Sprawozdania Funduszu i inne informacje**

1. Jeżeli Statut, Ustawa lub inne przepisy prawa nie stanowią inaczej, ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą, przepisami wykonawczymi do Ustawy oraz Statutem będą podawane wyłącznie na Stronie Internetowej Towarzystwa. W szczególności na Stronie Internetowej Towarzystwa podawane będzie WANCi.
2. Przy prowadzeniu zapisów na Certyfikaty Towarzystwo udostępnia Informację dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego. Informacje dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego oraz ich zmiany są udostępniane w siedzibie Towarzystwa.
3. Sprawozdania finansowe Funduszu, będą publikowane w trybie określonym w Ustawie oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
4. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego na Stronie Internetowej Towarzystwa z zastrzeżeniem ust. 7.
5. Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego na Stronie internetowej Towarzystwa z zastrzeżeniem ust. 8.
6. Towarzystwo w terminie 4 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, począwszy od roku obrotowego 2017, przekazuje Uczestnikom na ich żądanie Sprawozdanie roczne Funduszu.
7. Jeżeli rozpoczęcie działalności Funduszu przypadnie na drugi kwartał roku obrotowego – Fundusz dokona połączenia półrocznego sprawozdania finansowego za ten rok z rocznym sprawozdaniem finansowym za ten rok.
8. Jeżeli rozpoczęcie działalności przypadnie na czwarty kwartał roku obrotowego – Fundusz dokona połączenia rocznego sprawozdania finansowego za ten rok z rocznym sprawozdaniem

finansowym za rok następny, przy czym nie wyłącza to obowiązku sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za rok następny.

9. Jakiegokolwiek publiczne wykorzystywanie, w tym: udostępnianie nieokreślonemu adresatowi, przetwarzanie, zestawianie danych i informacji, które publikowane są przez Towarzystwo lub Fundusz w ramach realizacji obowiązków informacyjnych i publikacyjnych zgodnie z niniejszym paragrafem albo pozyskiwanie ich w inny sposób, w tym w szczególności danych dotyczących Aktywów Funduszu, wymaga zgody Towarzystwa.
10. Wskazana w ust. 9 zgoda, nie odnosi się do przypadków wykorzystywania danych w zestawieniach lub publikacjach organów administracji publicznej lub organów izb gospodarczych.

## **ROZDZIAŁ 12: Postanowienia końcowe**

### **§ 39. Postanowienia ogólne**

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem §38 ust. 7 i 8 Statutu.
2. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
3. W kwestiach nieuregulowanych w niniejszym Statucie stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy oraz Kodeksu Cywilnego.
4. Sędem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z niniejszego Statutu oraz uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy dla pozwanego lub sąd właściwy ze względu na miejsce wykonania podpisanej umowy.

### **§ 40. Zmiany Statutu**

1. Niniejszy Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, jako organ Funduszu, w sposób zgodny z Ustawą.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Towarzystwo jednokrotnie ogłosi o zmianie Statutu poprzez zamieszczenie ogłoszenia na Stronie Internetowej Towarzystwa oraz może powiadomić Uczestników Funduszu o zmianach wskazanych w ogłoszeniu wysyłając zawiadomienie na adres korespondencyjny lub adres poczty elektronicznej wskazany w formularzu zapisu.
4. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą.
5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.