

Prospekt Emisyjny
Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P
PKO Globalnej Strategii - funduszu inwestycyjnego zamkniętego
z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa
strona internetowa: www.pkotfi.pl
Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Niniejszy Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P.

Oferowanie Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie oraz Funduszu.

Oferta publiczna Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

Prospekt zawiera informacje wymagane art. 222a ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

Z zastrzeżeniem zdania następnego, aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które Towarzystwo uzna za niemające znaczącego wpływu na ocenę Certyfikatu, będą podawane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku informacji powodujących zmianę udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub aneksów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zostaną one przekazane w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, a w przypadku, gdy zatwierdzony Prospekt nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości zostaną uwzględnione w jego treści lub razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

Lista POK, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.pkotfi.pl), Oferującego (www.dm.pkobp.pl) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 (dwanaście) miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

Od dnia złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów serii K-P do obrotu na rynku regulowanym, Towarzystwo będzie przekazywało Komisji Nadzoru Finansowego oraz w postaci komunikatu na stronie internetowej, o której mowa w art. 30 ust. 3 Statutu informacje poufne, w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem szczególnych sytuacji przewidzianych przepisami prawa, informacje te będą przekazywane niezwłocznie po zajściu zdarzeń lub okoliczności, które uzasadniają ich przekazanie, lub po powzięciu o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, a następnie umieszczane na stronie internetowej www.pkotfi.pl z wyłączeniem danych osobowych osób, których te informacje dotyczą.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 30 sierpnia 2017 r.

Oferującym Certyfikaty jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie, z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

SPIS TREŚCI

Rozdział I. PODSUMOWANIE.....	7
Rozdział II. CZYNNIKI RYZYKA.....	23
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu.	23
2. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Papieru Wartościowego, jakim jest Certyfikat:.....	26
3. Ryzyka ekonomiczno-prawne	28
Rozdział III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	30
1. Emitent i Towarzystwo.....	30
1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta.	30
1.2. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa.	30
1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organ Funduszu.....	30
1.4. Zakres odpowiedzialności	30
1.5. Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem	30
1.6. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt.....	30
2. Oferujący	31
2.1. Firma, siedziba i adres Oferującego.	31
2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego	31
2.3. Zakres odpowiedzialności	31
2.4. Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego	31
Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności	32
1. Dane o Funduszu.....	32
1.1. Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	32
1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	32
1.3. Czas trwania Funduszu.....	32
1.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	32
1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu	32
2. Dane finansowe Funduszu.....	32
2.1. Biegli rewidenci.....	32
2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu	33
2.3. Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	37
2.4. Aktualna WANC.....	38
2.5. Sytuacja finansowa Funduszu	38
2.6. 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	40
2.7. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta	40
2.8. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu.....	41
2.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu.....	41
2.10. Historyczne informacje finansowe.....	41
2.11. Informacje finansowe pro forma	41
2.12. Sprawozdania finansowe	41
2.13. Badanie historycznych informacji finansowych.....	41
2.14. Data najnowszych informacji finansowych.....	41
2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe	42
2.16. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	42
2.17. Postępowania sądowe i arbitrażowe	42
2.18. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	42
2.19. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	42
3. Polityka inwestycyjna Funduszu.....	42
3.1. Cele inwestycyjne Funduszu.....	42
3.2. Polityka inwestycyjna.....	42
3.3. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych	47

3.4. Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Fundusz.....	47
3.5. Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby.....	48
3.5.1. Status prawny Funduszu.....	48
3.5.2. Organ nadzoru.....	48
3.6. Profil typowego inwestora.....	48
4. Ograniczenia w inwestowaniu.....	48
4.1. Zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Funduszu (limity inwestycyjne) mające zastosowanie w Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych.....	48
4.2. Towary giełdowe.....	49
4.3. Inwestycje Funduszu w Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty.....	49
5. Struktura organizacyjna.....	50
5.1. Dane o Towarzystwie.....	50
5.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa.....	50
5.3. Sąd rejestrowy.....	50
5.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa.....	50
5.5. Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.....	50
5.6. Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.....	51
5.7. Otoczenie Towarzystwa.....	56
5.8. Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.....	56
5.9. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale.....	57
5.10. Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz.....	57
6. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu.....	57
6.1. Osoby zarządzające.....	57
6.2. Osoby nadzorujące.....	58
6.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu.....	60
6.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących.....	62
7. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa.....	62
7.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	62
7.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.....	62
7.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji.....	63
7.4. Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy emitent nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których emitent nie przestrzega takich procedur.....	63
8. Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	63
9. Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa.....	63
10. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	63
11. Dodatkowe informacje o kapitale.....	63
11.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału.....	63
11.2. Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału.....	64
Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.....	64
11.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu.....	64
11.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.....	64
11.5. Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	64

11.6. 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	64
11.7. Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	64
12. Umowa i Statut Funduszu	64
13. Istotne umowy	65
14. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	65
15. Dokumenty udostępnione do wglądu	66
Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu	67
1. Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa	67
1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	67
1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	67
1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	67
2. Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia WAN i WANC Funduszu	68
3. Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	68
4. Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi zarządzania pakietem papierów wartościowych	69
5. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu	69
6. Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	69
7. Depozytariusz	69
7.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi:	69
7.2. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza, a także wskazanie przepisów prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz	69
7.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej	69
7.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	69
7.5. Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	69
7.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	70
7.7. Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	70
7.8. Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza	70
7.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	70
7.10. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	71
7.11. Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	71
8. Podmioty świadczące usługi subdepozytowe	71
9. Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów	71
10. Sposób dokonywania oraz metody wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	71
11. Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	71
12. Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o WANC	72
13. Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia	72
14. Zobowiązania wzajemne	72
Rozdział VI. DANE O EMISJI	72
1. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat	72
2. Informacje podstawowe o Emisji	72
2.1. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu	72
2.2. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	72

2.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję	72
2.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.....	73
3. Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych.....	73
3.1. Certyfikaty Inwestycyjne wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym oraz oferowane w publicznej ofercie	73
3.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty	73
3.3. Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	73
3.4. Rejestr Sponsora Emisji.....	73
3.5. Waluta Certyfikatów.....	74
3.6. Prawa związane z Certyfikatami.....	74
3.6.1. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	74
3.6.2. Prawo do udziału w Radzie Inwestorów.....	74
3.6.3. Pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji.....	74
3.6.4. Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji.....	74
3.6.5. Prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz	75
3.6.6. Prawo zbycia Certyfikatów.....	76
3.7. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna decyzji	76
3.8. Przewidywana data otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania Zapisów oraz zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania Zapisów	76
3.9. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	76
3.10. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów.....	76
3.11. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	77
3.12. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	77
4. Informacje o Emisji	78
4.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów	78
4.1.1. Wielkość Emisji	78
4.1.2. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji.....	78
4.1.3. Obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Certyfikatów odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania odpowiednich zawiadomień	79
4.1.4. Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem	79
4.1.5. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie Oferty może nastąpić po otwarciu subskrypcji	82
4.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom	82
4.1.7. Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu.....	83
4.1.8. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego Zapisu.....	83
4.1.9. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej	83
4.1.10. Ogłoszenie o dośrodku Emisji do skutku.....	84
4.1.11. Ogłoszenie o niedośrodku Emisji do skutku.....	84
4.1.12. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane	84
4.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów	85
4.2.1. Osoby, do których kierowana jest Oferta.....	85
4.2.2. Określenie czy członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent oferty.....	85
4.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów	85
4.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów	85
4.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	85
4.2.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	86
4.3. Cena emisyjna.....	86
4.3.1. Podstawowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na Cenę emisyjną oferowanych Certyfikatów oraz zasady jej ustalenia	86

4.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	86
4.4.1. Podmiot Oferujący Certyfikaty.....	86
4.4.2. Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju	87
4.4.3. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową	87
5. Zamiary Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami	87
5.1. Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty Funduszu	87
5.2. Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu	87
5.3. Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności.....	87
5.4. Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów.....	87
6. Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą	87
6.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”	87
7. Koszty przeprowadzenia Emisji	87
7.1. Wpływy pieniężne netto ogółem.....	87
7.2. Koszty emisji Certyfikatów	88
8. Rozwodnienie Certyfikatów.....	88
9. Informacje dodatkowe.....	89
Rozdział VII. Załączniki	92
1. Statut.....	92
2. Definicje i skróty	112
3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie	114

Rozdział I. PODSUMOWANIE

Wstęp i ostrzeżenia

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych, jako „Elementy”. Elementy zostały oznaczone, jako Działy od A do E (A1 – E7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Funduszu możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów. W przypadku, gdy jakkolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją „nie dotyczy”.

A.1.	Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Certyfikaty.
A.2.	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas, którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Certyfikaty serii K, L, M, N, O i P emitowane przez Fundusz nie będą przedmiotem ostatecznego plasowania, ani późniejszej odsprzedaży przez pośredników finansowych.

B – Emitent i gwarant

B.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. PKO Globalnej Strategii - fundusz inwestycyjny zamknięty.
B.2.	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta. Siedzibą Funduszu jest Warszawa. Forma prawna Funduszu: fundusz inwestycyjny zamknięty. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Krajem siedziby Funduszu jest Polska. Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu. Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 14 czerwca 2013 r. (sygn. DFI/II/4034/31/15/U/2013/13-12/AG).
B.3.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność. Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej. Emitent jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji. Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu w: 1) akcje; 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością; 3) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d) Statutu Funduszu, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej.
B.4a.	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. Polityka inwestycyjna funduszu oparta jest na wykorzystaniu globalnych tendencji na największych światowych rynkach finansowych, które uwarunkowane są w znaczącym stopniu tendencjami makro-ekonomicznymi. Tendencją, która posiada decydujący wpływ na rynek kapitałowy są decyzje banków centralnych dotyczące polityki monetarnej, w tym wykorzystania niestandardowych narzędzi polityki monetarnej – polegających na skupie aktywów finansowych przez banki centralne od banków komercyjnych lub stosowaniu ujemnych stawek depozytów. Niestandardowa polityka monetarna sprawia, że pojawia się dużo niepewności na rynku, co wpływa na znaczną zmienność stóp zwrotu z różnych klas aktywów, wliczając m.in.: akcje i obligacje, w które lokują fundusze inwestycyjne o zbliżonej polityce inwestycyjnej. W szczególności znaczący wpływ na wartość portfela emitenta miały następujące tendencje: Zmienność oczekiwań rynkowych w odniesieniu do możliwej podwyżki przez Federal Reserve stóp referencyjnych w USA, zwłaszcza w zakresie możliwej daty ogłoszenia tych decyzji. Sytuacja ta ma bezpośredni wpływ na zachowanie rynków akcji i obligacji w USA i Europie.

Wprowadzenie polityki tzw. luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny zwiększyło presję na stopy zwrotu obligacji rządowych głównych krajów strefy euro i pośrednio obligacji rządowych RP; polityka ta spowodowała również obniżenie się rentowności szeregu obligacji korporacyjnych denominowanych w EUR. Aktualnie zwiększa się prawdopodobieństwo ewentualnego ograniczania luzowania ilościowego w strefie euro, co może wywołać efekt odwrotny do powyższego, tj. przede wszystkim zwiększenie rentowności obligacji emitowanych przez kraje stosujące wspólną walutę oraz obligacji rządowych RP, co oznaczałoby spadek ich cen..

Dodatkowo zaobserwować można tendencje do ograniczania płynności niektórych sektorów rynków finansowych, głównie rynku euroobligacji i rynków akcji krajów wschodzących.

Jednocześnie występuje tendencja związana z narastającą niepewnością polityczną, która ma już obecnie, a w przyszłości będzie miała jeszcze większe przełożenie na znaczne wahania cen akcji oraz surowców i sytuację makroekonomiczną oraz geopolityczną w wybranych regionach świata.

Emitent może wykorzystywać instrumenty finansowe, które pozwalają na uzyskanie dodatniej stopy zwrotu bez względu na kierunek, w którym podążają wyceny różnych klas aktywów, np. akcji czy obligacji. Oznacza to, że materializacja scenariuszy wskazanych powyżej doprowadzi do wystąpienia okoliczności, które mogą zostać wykorzystane przez emitenta w pozytywny lub negatywny sposób w zależności od zawieranych transakcji.

Szybsze od oczekiwań rynkowych tempo podwyżek stóp referencyjnych w Stanach Zjednoczonych mogłoby doprowadzić do obniżenia się globalnych wycen akcji i obligacji, co w zależności od strategii przyjętej przez emitenta może mieć pozytywny lub negatywny przełożenie na wycenę jego aktywów. Jeśli emitent zajmie pozycję długą na rynku akcji notowanych na rynkach wschodzących, tj. zostanie wdrożona strategia obliczona na wzrost cen tych akcji – wówczas szybsze od oczekiwań tempo podwyżek stóp procentowych w USA może mieć negatywny wpływ na wycenę składników lokat. Z drugiej strony, jeśli emitent zajmie pozycję krótką na rynku akcji notowanych na rynkach wschodzących, tj. np. zastosuje krótką sprzedaż w oczekiwaniu na spadek cen akcji – wówczas przedmiotowy scenariusz będzie miał pozytywny wpływ na wycenę aktywów emitenta. Możliwy jest również scenariusz, w którym tymczasowo podstawowym składnikiem portfela emitenta będą depozyty o krótkim terminie do zapadalności – wówczas przedmiotowy scenariusz będzie miał ograniczony wpływ na emitenta.

B.5. **Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.**
Nie dotyczy. Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi Fundusz nie jest podmiotem zależnym od zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Ponadto Fundusz nie ma podmiotów zależnych.

B.6. **W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.**
Nie dotyczy. Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.

B.7. **Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, 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. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.**

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu w tys. zł., z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikacie, podanych w zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2017 - 31.03.2017	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	1 834	428
II. Koszty funduszu netto	6 114	1 425
III. Przychody z lokat netto	-4 280	-998
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5 076	-1 183
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 427	-799
VI. Wynik z operacji	-12 783	-2 980
VII. Zobowiązania	37 821	8 963
VIII. Aktywa	569 531	134 966
IX. Aktywa netto	531 710	126 004
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 976 275	
	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,85	25,32
XII. Wynik z operacji na certyfikacie inwestycyjny	-2,57	-0,60

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017 – 31.03.2017 (dane nieaudytowane).

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.04.2017 - 30.06.2017	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	2 430	578
II. Koszty funduszu netto	6 337	1 507
III. Przychody z lokat netto	-3 907	-929
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-12 099	-2 877
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	5 325	1 266
VI. Wynik z operacji	-10 681	-2 540
	30.06.2017	

	w tys. zł	w tys. EUR
VII. Zobowiązania	39 089	9 249
VIII. Aktywa	561 541	132 862
IX. Aktywa netto	522 452	123 613
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 983 729	
	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	104,83	24,80
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,14	-0,51

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (dane nieaudytowane).

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01.2016 – 31.12.2016		01.01.2015 – 31.12.2015		01.01.2014 – 31.12.2014	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	17 448	3 987	8 531	2 039	31 486	7 516
II. Koszty funduszu netto	19 812	4 528	22 492	5 375	30 811	7 355
III. Przychody z lokat netto	-2 364	-540	-13 961	-3 336	675	161
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	30 345	6 935	5 493	1 313	30 209	7 211
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 157	264	9 413	2 249	-8 266	-1 973
VI. Wynik z operacji	29 138	6 659	945	226	22 618	5 399
	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2015	
VII. Zobowiązania	36 248	8 193	54 984	12 902	14 730	3 540
VIII. Aktywa	540 338	122 138	586 198	137 557	874 717	210 223
IX. Aktywa netto	504 090	113 944	531 214	124 654	859 987	206 683
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	4 612 803		5 125 562		8 398 163	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,28	24,70	103,64	24,32	102,40	24,61
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	6,32	1,44	0,18	0,04	2,69	0,64

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2017 – 31.03.2017	01.01.2017 – 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.01.2016 – 31.03.2016	01.01.2016 – 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	91 028	91 028	-96 154	-96 154
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	42 606	42 606	13 056	13 056
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-67 097	-67 097	26 893	26 893
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	133 634	133 634	-83 098	-83 098
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	59 397	59 397	84 296	84 296
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	125 934	125 934	28 091	28 091

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017–31.03.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.04.2017 – 30.06.2017	01.01.2017 – 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.04.2016 – 30.06.2016	01.01.2016 – 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-34 878	-8 710	58 629	-37 525
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 515	41 091	-9 783	3 273
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-2 706	-4 943	1 424	28 317
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-36 393	32 381	48 846	-34 252
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	125 934	59 397	28 091	84 296

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	86 835	86 835	78 361	78 361
---	--------	--------	--------	--------

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017-30.06.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	63 348	245 916	171 818
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-74 965	-276 102	-159 365
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-13 282	-1 067	11 606
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-11 617	-30 186	12 453
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	84 296	115 549	91 490
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	59 397	84 296	115 549

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2017 - 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2016 - 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
I. PRZYCHODY Z LOKAT	1 834	1 834	3 410	3 410
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 114	6 114	6 915	6 915
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 114	6 114	6 915	6 915
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-4 280	-4 280	-3 505	-3 505
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-8 503	-8 503	20 142	20 142
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-12 783	-12 783	16 637	16 637

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017-31.03.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	01.04.2017 - 30.06.2017	01.01.2017 - 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.04.2016 - 30.06.2016	01.01.2016 - 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 430	4 264	3 673	7 083
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 337	12 451	3 649	10 564
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 337	12 451	3 649	10 564
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-3 907	-8 187	24	-3 481
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-6 774	-15 277	912	21 054
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-10 681	-23 464	936	17 573

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017-30.06.2017 (dane nieaudytowane)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	17 448	8 531	31 486
II. KOSZTY FUNDUSZU	19 812	22 492	30 811
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	19 812	22 492	30 811
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 364	-13 961	675
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	31 502	14 906	21 943
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	29 138	945	22 618

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

SKŁADNIKI LOKAT	31.03.2017			31.03.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	6 621	6 642	1,07
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-

Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	171 122	170 204	29,88	58 308	59 772	9,60
Instrumenty pochodne	-	1 213	0,21	-	-155	-0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	65 000	65 003	10,44
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017-31.03.2017 (dane nieaudytowane).

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			30.06.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	10 874	10 056	1,79	9 053	7 757	1,20
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	179 665	180 930	32,22	-	-	-
Instrumenty pochodne	0	-852	-0,15	0	-215	-0,03
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	-	-	-	-	-	-

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017-30.06.2017 (dane nieaudytowane).

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11 480	11 562	2,14	60 405	61 726	10,53
Instrumenty pochodne	-	418	0,08	-	-588	-0,10
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-

Depozyty	-	-	-	50 000	50 002	8,53
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Składniki lokat	31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	58 308	58 338	6,67
Instrumenty pochodne	-	-9 902	-1,12
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	-	-	-

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

W 2014 r. Fundusz zanotował wynik z operacji na Certyfikat w kwocie 2,69 zł. W głównej mierze wynikał on z wysokiego zrealizowanego zysku w tym okresie. W przedmiotowym okresie Fundusz zanotował także dodani wynik w kwocie 675 tys. w kategorii przychody z lokat netto.

W 2015 r. Fundusz odnotował spadek wyniku z operacji, który pozostał dodatni i wyniósł 0,18 zł na Certyfikat. ówną przyczyną tego spadku był ujemny wynik dla kategorii przychody z lokat netto w kwocie 13 961 tys.

W 2016 Fundusz kontynuował pozytywny wynik z operacji na Certyfikat. Ostateczny wynik za 2016 r. przypadający na Certyfikat to 6,32 zł. Poprawie uległy zarówno zmniejszenie ujemnego wyniku w kategorii przychodów z lokat netto oraz zwiększenie dodatniego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat.

W pierwszym kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikat w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016 r. Spowodowane to było w głównej mierze spadkiem zrealizowanego zysku ze zbycia lokat. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikat na koniec pierwszego kwartału 2017 r. był ujemny i wyniósł - 2,57 zł. W pierwszym kwartale 2017 r. udział dłużnych Papierów Wartościowych w aktywach ogółem Funduszu wyniósł 29,88% i wzrósł z 9,60% w stosunku do analogicznego okresu za rok 2016.

W drugim kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikat w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikat na koniec drugiego kwartału 2017 r. był ujemny i wyniósł - 2,14 zł. Wynikało to głównie z ujemnego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat oraz ujemnych przychodów z lokat netto.

Zgodnie z przepisami prawa regulującymi działalność publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Fundusz jest obowiązany sporządzać:

- 1) roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegające odpowiednio badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- 2) raporty kwartalne, które nie podlegają badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz raporty kwartalne Funduszu podawane są do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

Źródłem zawartych w Prospekcie danych finansowych Funduszu są udostępnione do publicznej wiadomości na Dzień Prospektu: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 r. oraz raporty kwartalne za okres 01.01.2017 – 31.03.2017 r. oraz 01.04.2017 – 30.06.2017 r.

Fundusz dokona aktualizacji treści Prospektu w związku z publikacją po Dniu Prospektu nowych danych finansowych wyłącznie w przypadku, gdy podane przez Fundusz do publicznej wiadomości dane finansowe stanowiąc będą znaczący czynnik, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

B.8. Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

	Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał informacji finansowych pro forma i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.
B.9.	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz wyników inwestycyjnych ani wyników szacunkowych.
B.10.	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Funduszu nie zawierał zastrzeżeń.
B.11.	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.
B.33.	Informacje z załącznika 1: Prawna i statutowa forma emitenta: zawarto w B.1. powyżej. Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: zawarto w B.2. powyżej. Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: zawarto w B.5. powyżej. W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: zawarto w B.6. powyżej. Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, 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. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu: zawarto w B.7. powyżej. Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników: Nie dotyczy. Nie wystąpiły przesłanki uzasadniające sporządzenie przez Fundusz informacji finansowych pro forma: zawarto w B.8. powyżej. W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: zawarto w B.9. powyżej. Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: zawarto w B.10. powyżej. Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej: zawarto w C.3. poniżej. Opis polityki dywidendy: zawarto w C.7. poniżej. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży: zawarto w D.1. poniżej.
B.34.	Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat może podlegać istotnym wahanom. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w: a) Papiery Wartościowe; b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością; c) Instrumenty Rynku Pieniężnego; d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą; e) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych; f) Waluty Obce; g) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; h) Towarowe Instrumenty Pochodne; i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji. Fundusz może lokować do 100% Aktywów na rynkach międzynarodowych. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały wymienione w lit. b) powyżej nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu w: 1) akcje; 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością; 3) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d) Statutu Funduszu, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1 i 2. Lokaty, o których mowa w lit. c) powyżej, mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu. W przypadku lokat, o których mowa w lit. d) powyżej, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

	Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu 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. Lokaty, o których mowa w lit. e) powyżej, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje wymiany Papierów Wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego oraz w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, transakcje wymiany indeksów towarowych lub transakcje wymiany indeksów surowcowych. Bazę Instrumentów Pochodnych, mogą stanowić: giełdowe indeksy akcji, akcje, dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, Waluty Obce, stopy procentowe. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych mogą stanowić: określone rodzaje energii, metale szlachetne lub przemysłowe lub oznaczone co do gatunku rzeczy stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego. Podstawowym kryterium doboru lokat jest maksymalizacja stopy zwrotu z uwzględnieniem zasad określonych w Statucie i zachowania płynności lokaty. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 18 Statutu Funduszu, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego.
B.35.	Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz nie może emitować obligacji. Fundusz może udzielać innym podmiotom poręczeń lub gwarancji, a także pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład Aktywów Funduszu, z uwzględnieniem warunków określonych Statutem Funduszu. Fundusz może korzystać z Dźwigni Finansowej przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne oraz przy zawieraniu transakcji finansowych z użyciem Papierów Wartościowych, takich jak transakcje odkupu, pożyczek Papierów Wartościowych, transakcje zwrotne kupno - sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż - kupno oraz transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu. Z zastrzeżeniem przepisów prawa ograniczających wysokość Dźwigni Finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.
B.36.	Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Organem regulacyjnym w Polsce, jest Komisja Nadzoru Finansowego.
B.37.	Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania. Fundusz inwestycyjny kierowany jest do Inwestorów oczekujących ponadprzeciętnego wzrostu wartości zainwestowanych środków niezależnie od panujących aktualnie warunków rynkowych (Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu). Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, stosowania dźwigni finansowej, wysokie potencjalne zaangażowanie na rynku instrumentów udziałowych oraz na rynku surowcowym i walutowym, a także uwzględniając maksymalną wartość ryzyka, potencjalni inwestorzy powinni liczyć się z ponadprzeciętnym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami WAN Funduszu. Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum 3 (trzy) lata.
B.38.	W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20 % aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być: a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź b) inwestowane w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które z kolei mogą inwestować ponad 20 % aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania; lub też c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony; należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe. Nie dotyczy. Fundusz nie lokuje ponad 20% wartości Aktywów Funduszu, bezpośrednio lub pośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych, bądź w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania. Aktywa Funduszu wynoszące ponad 20 % aktywów brutto nie są narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności jednego kontrahenta.
B.39.	W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40 % swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić: a) stopień ekspozycji na ryzyko, wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i podać informacje, które byłyby wymagane w podsumowaniu sporządzonym przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania; lub b) w przypadku gdy papiery wartościowe emitowane przez bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym, należy wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania. Nie dotyczy. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości osiągnięcia przez Fundusz poziomu inwestycji w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania na poziomie 40% aktywów brutto Funduszu.
B.40.	Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat. Do stałych usługodawców Funduszu należą: a) Bank Handlowy w Warszawie S.A. - pełniący funkcję depozytariusza Funduszu; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz depozytariusza nie może być wyższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego w przypadku gdy średnia

	Wartość Aktywów Netto Funduszu nie przekracza lub równa się 1.000.000.000 (jednemu miliardowi) złotych. Wysokość limitu kosztów wzrasta każdorazowo o 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego, dla każdego 500.000.000 (pięciuset milionów) złotych średnich Aktywów Netto Funduszu powyżej 1.000.000.000 (jednego miliarda) złotych. Przez średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym okresie rozumie się iloraz sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonych na każdy Dzień Wyceny przez liczbę Dni Wyceny w tym okresie, b) Dom Maklerski PKO BP S.A. – pełniący funkcję Sponsora emisji i animatora obrotu; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Dom Maklerski PKO BP S.A. z tytułu pełnienia funkcji Sponsora emisji i animatora obrotu łącznie nie może być wyższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. Ponadto do stałych kosztów Funduszu związanych z usługami na jego rzecz należy zaliczyć koszt przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu – maksymalny koszt tej operacji nie może być wyższy niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego oraz koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW – koszty te są kosztami nielimitowanymi Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Fundusz może również zgodnie ze Statutem Funduszu zawrzeć odpowiednie umowy z usługodawcami i ponosić następujące koszty: a) koszty i wydatki obsługi prawnej Funduszu; wysokość kosztów i wydatków ponoszonych przez Fundusz w związku ze zleceniem świadczenia obsługi prawnej nie może być wyższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego, b) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu nie może być wyższa niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego, c) wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania; wysokość wynagrodzenia podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz kosztów związanych z dokonaniem takiego oszacowania nie może być wyższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.																
B.41.	Wskazanie nazwy i statusu prawnego spółki zarządzającej, doradcy inwestycyjnego, depozytariusza, powiernika lub zarządcy powierniczego (w tym uzgodnienia dotyczące przekazanych praw i obowiązków o charakterze powierniczym). <table><tr><td></td><td>Nazwa:</td><td>Status prawny:</td></tr><tr><td>Spółka zarządzająca:</td><td>PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</td><td>spółka akcyjna</td></tr><tr><td>Depozytariusz:</td><td>Bank Handlowy w Warszawie S.A.</td><td>spółka akcyjna</td></tr></table> Nie dotyczy w zakresie doradcy inwestycyjnego oraz powiernika lub zarządcy powierniczego, ponieważ Fundusz nie wyznaczył doradcy inwestycyjnego oraz powiernika lub zarządcy powierniczego.		Nazwa:	Status prawny:	Spółka zarządzająca:	PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	spółka akcyjna	Depozytariusz:	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	spółka akcyjna							
	Nazwa:	Status prawny:															
Spółka zarządzająca:	PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	spółka akcyjna															
Depozytariusz:	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	spółka akcyjna															
B.42.	Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom. Zgodnie ze Statutem Funduszu Dzień Wyceny to dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający: a) na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych; b) na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym; c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji; d) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji; e) na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Każdego Dnia Wyceny, niezwłocznie po dokonaniu wyceny, Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii.																
B.43.	W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania. Nie dotyczy. Fundusz nie ma charakteru parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.																
B.44.	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu w tys. zł.: zawarto w B.7. powyżej. W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt. Nie dotyczy. Fundusz rozpoczął działalność w dniu rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, tj. w dniu 11.12.2015 r.																
B.45.	Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Na dzień 30 czerwca 2017 roku Aktywa Netto Funduszu wyniosły 522.452 tys. zł, na co składały się głównie transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnych rynkach oraz instrumenty pochodne. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu stanowiły 49,60% Aktywów Funduszu ogółem i dotyczyły polskich obligacji skarbowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Funduszu wyniósł 32,22% natomiast środków pieniężnych 15,46%. Środki pieniężne obejmowały lokaty overnight w PLN i walutach obcych, depozyty zabezpieczające otwarte pozycje w instrumentach pochodnych oraz pozostałe środki na rachunkach bankowych. Instrumenty pochodne znajdujące się w portfelu Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. obejmowały zarówno wystandaryzowane jak i niewystandaryzowane instrumenty pochodne i dotyczyły m. in. kontraktów futures notowanych na GPW, Eurex, Chicago Mercantile Exchange oraz Chicago Board of Trade, a także kontraktów FX Swap, IRS oraz CIRS. Instrumentem bazowym w przypadku kontraktów futures znajdujących się w portfelu funduszu były głównie polskie i amerykańskie indeksy giełdowe, obligacje skarbowe i towary. Zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017 r. <table><tr><th></th><th>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</th><th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</th><th>Udział w aktywach ogółem (%)</th></tr><tr><td>Akcje</td><td>10 874</td><td>10 056</td><td>1,79</td></tr><tr><td>Dłużne Papiery Wartościowe</td><td>179665</td><td>180 930</td><td>32,22</td></tr><tr><td>Instrumenty Pochodne</td><td>-</td><td>-852</td><td>-0,15</td></tr></table> Zgodnie z przepisami prawa regulującymi działalność publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Fundusz jest obowiązany sporządzać:		Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Akcje	10 874	10 056	1,79	Dłużne Papiery Wartościowe	179665	180 930	32,22	Instrumenty Pochodne	-	-852	-0,15
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)														
Akcje	10 874	10 056	1,79														
Dłużne Papiery Wartościowe	179665	180 930	32,22														
Instrumenty Pochodne	-	-852	-0,15														

	1) roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegające odpowiednio badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta, 2) raporty kwartalne, które nie podlegają badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz raporty kwartalne Funduszu podawane są do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl. Źródłem zawartych w Prospekcie danych finansowych Funduszu są udostępnione do publicznej wiadomości na Dzień Prospektu: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r. oraz raporty kwartalne za okres 01.01.2017 - 31.03.2017 r. oraz 01.04.2017-30.06.2017r. Fundusz dokona aktualizacji treści Prospektu w związku z publikacją po Dniu Prospektu nowych danych finansowych wyłącznie w przypadku gdy podane przez Fundusz do publicznej wiadomości dane finansowe stanowiąc będą znaczący czynnik, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.				
B.46.	Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie).				
	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="159 611 997 645">Dzień Wyceny</td><td data-bbox="997 611 1479 645">WANC</td></tr> <tr> <td data-bbox="159 645 997 683">2017-06-30</td><td data-bbox="997 645 1479 683">104,83</td></tr> </table>	Dzień Wyceny	WANC	2017-06-30	104,83
Dzień Wyceny	WANC				
2017-06-30	104,83				
	Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości: - w siedzibie Towarzystwa, - za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl, - za pośrednictwem infolinii, - w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Fundusz dokona aktualizacji treści Prospektu w związku z publikacją po Dniu Prospektu nowych danych na temat WANC wyłącznie w przypadku, gdy podane przez Fundusz do publicznej wiadomości dane na temat WANC będą miały charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, to znaczy że stanowiąc będą znaczący czynnik, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.				

C – Papiery wartościowe

C.1.	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz, jako fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne. Certyfikaty są zdematerializowanymi papierami wartościowymi na okaziciela serii K, L, M, N, O i P oferowanymi w drodze oferty publicznej oraz podlegającymi dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Certyfikatom serii A, B, E, F, G, I i J Funduszu dopuszczonym do obrotu na rynku regulowanym został nadany następujący kod identyfikacyjny papierów wartościowych: PLPKOGB00019 i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOGS”. Zamierzam Funduszu jest rejestracja Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P oraz kolejnych emisji Certyfikatów pod kodem nadanym dla Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J. Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.
C.2.	Waluta emisji papierów wartościowych. Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN).
C.3.	Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej. Fundusz wyemitował dotychczas 12.455.560 (dwanaście milionów czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt) w pełni opłaconych Certyfikatów, w tym: - 3.611.402 (trzy miliony sześćset jedenaście tysięcy czterysta dwa) Certyfikaty serii A, - 6.418.634 (dziesięć milionów czterysta osiemnaście tysięcy sześćset trzydzieści cztery) Certyfikatów serii B, - 425.374 (czterysta dwadzieścia pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt cztery) Certyfikatów serii E, - 616.698 (sześćset szesnaście tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt osiem) Certyfikatów serii F, - 370.138 (trzysta siedemdziesiąt tysięcy sto trzydzieści osiem) Certyfikatów serii G, - 695.901 (sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset jeden) Certyfikatów serii I, - 317.413 (trzysta siedemnaście tysięcy czterysta trzynaście) Certyfikatów serii J. Dotychczas wykupiono 7.161.872 (siedem milionów sto sześćdziesiąt jeden tysięcy osiemset siedemdziesiąt dwa) Certyfikatów. Certyfikaty nie mają wartości nominalnej. Informację o liczbie wyemitowanych Certyfikatów kolejnych emisji oraz o liczbie wykupionych Certyfikatów Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości.
C.4.	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Z Certyfikatami związane są następujące uprawnienia: - prawo do udziału w Radzie Inwestorów – członkami Rady Inwestorów mogą być Uczestnicy, posiadający ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów każdy, którzy wyrazili na piśmie zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonali w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów, - pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji – Statut Funduszu nie daje prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji dla Uczestników Funduszu,

	- prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji – w przypadku likwidacji Funduszu jego Aktywa podlegają zbyciu, należności ściąganiu, wierzyciele zostaną zaspokojeni, a Certyfikaty zostaną umorzone przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, - prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz – Fundusz wykupuje Certyfikaty wyłącznie na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny przypadającym na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu. Przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, - prawo zbycia Certyfikatów - Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy.
C.5.	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Nie dotyczy. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.
C.6.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Planowane jest wprowadzenie Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Fundusz zobowiązuje się do podjęcia niezbędnych działań w celu dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Informację o dalszych zamiarach Emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała wyżej opisana sytuacja, zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty. 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 Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.
C.7.	Opis polityki dywidendy. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom.

D – Ryzyko

D.1.	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. - Ryzyko związane jest ze zmianą wartości wyceny aktywów finansowych na rynkach, w szczególności sytuacji makroekonomicznej danego kraju, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. - Ryzyka związane ze spadkiem Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat wynikające z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w rezultacie niekorzystnych zmian wartości instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu, na które składają się między innymi: - ryzyko związane z dopuszczeniem lokowania Aktywów Funduszu w Waluty Obce, które to inwestycje wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat w wyniku niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych (ryzyko walutowe), - ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne obejmujące między innymi: ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań Instrumentów Pochodnych, ryzyko kontrahenta, - ryzyko związane ze stosowaniem przez Fundusz dźwigni finansowej, - ryzyko związane z płynnością lokat, - ryzyko związane z niewypłacalnością emitentów, których Papiery Wartościowe będą przedmiotem lokat Funduszu. - Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków wynikające z możliwości inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jeden rodzaj instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwi elastyczna polityka inwestycyjna Funduszu. - Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych krajów należących do OECD (wraz z Turcją) lub rynkach Państw Członkowskich, Rzeczypospolitej Polskiej oraz Rosji wynikające ze zróżnicowania sytuacji ekonomicznych od względnie stabilnych krajów Europy północnej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki do krajów peryferyjnych wykazujących znaczącą zmienność wskaźników makroekonomicznych. - Ryzyka ekonomiczno-prawne wynikające z możliwości zmiany warunków ekonomicznych i prawnych, w jakich działa Fundusz: - Ryzyko związane ze zmianami otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływającymi na koszty Funduszu, - Ryzyko związane ze zmianą koniunktury gospodarczej, - Ryzyko związane ze zmianą prawa podatkowego, które okaże się niekorzystne dla Uczestników, - Ryzyko związane z wykonywaniem przez Fundusze i zarządzające nim Towarzystwo czynności operacyjnych i możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych.
D.3.	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych: - Ryzyko związane z wyceną Aktywów Funduszu. - Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty związane z niemożnością przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. - Ryzyko nie dojścia emisji do skutku związane z zebraniem, w terminie subskrypcji, zapisów na mniej niż 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów lub zebraniem wpłat do Funduszu w ramach danej emisji Certyfikatów w łącznej wysokości niższej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych. - Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów, która może różnić się od WANC ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym na dzień, w którym wydano Uczestnikom Certyfikat. - Ryzyko związane z przeprowadzaniem wykupu Certyfikatów przez Fundusz w terminie późniejszym niż założony

E – Oferta

E.1.	Wpływ pieniężny netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu, to jest emisji serii K, L, M, N, O i P nie może być niższa niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych dla każdej z tych emisji. Łączne szacunkowe koszty każdej Emisji Certyfikatów, obejmujące koszty pokrywane przez Fundusz, o których mowa poniżej, odpowiednio serii K, L, M, N, O i P przy minimalnej wielkości Emisji równej 10.000.000 (dziesięć milionów) zł kształtują się na szacunkowym poziomie około 200.000 (dwieście tysięcy) zł. W przypadku maksymalnej wielkości każdej Emisji odpowiednio serii K, L, M, N, O i P równej 1.000.000.000 (jeden miliard) zł mogą szacunkowo wynieść około 700.000 (siedemset tysięcy) zł dla danej serii. W przypadku dojścia do skutku emisji każdej serii przewidzianej niniejszym Prospektem, tj. emisji serii K, L, M, N, O i P oraz przy założeniu, że wielkość każdej z emisji serii K, L, M, N, O i P będzie maksymalna i równa 1.000.000.000 (jeden miliard) zł, łączne szacunkowe koszty wszystkich emisji serii K, L, M, N, O i P mogą szacunkowo wynieść około 2.800.000 (dwa miliony osiemset tysięcy) zł. Koszty w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu w wysokości określonej w art. 93a Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w wysokości równoważności w złotych 4.500 euro zostaną pokryte przez Fundusz. Koszty w zakresie opłat na rzecz GPW, KDPW oraz Sponsora Emisji zostaną pokryte przez Fundusz i są szacowane w zależności od rozmiaru danej Emisji i ceny emisyjnej Certyfikatu dla każdej serii na kwotę od 13.500 zł do 70.000 zł. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji oraz wynagrodzenia Oferującego zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa, jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu. Ponadto Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.pkotfi.pl), Oferującego (www.dm.pkobp.pl) oraz na stronach innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego nie później niż w dniu publikacji Prospektu. Wysokość stosowanej maksymalnej Opłaty za Wydanie uzależniona jest od wysokości dokonywanego Zapisu według zasady, że im większa wartość Zapisu, tym mniejsza Opłata za Wydanie. <table border="1" data-bbox="183 884 1364 1142"> <thead> <tr> <th>Liczba obejmowanych certyfikatów inwestycyjnych</th><th>Wysokość opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>100 – 10 000 certyfikatów</td><td>4%</td></tr> <tr> <td>od 10 001 certyfikatów</td><td>2%</td></tr> </tbody> </table> Opłata za Wydanie Certyfikatów przy składaniu Zapisów zostanie ustalona przez podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego za pośrednictwem, którego składany jest dany Zapis, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość, będzie nie wyższa niż wskazana w tabeli powyżej. Określając wysokość opłaty podmiot wchodzący w skład konsorcjum uwzględni w szczególności co najmniej jedno z następujących kryteriów: wartość dokonywanej wpłaty na Certyfikaty lub wartość aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.	Liczba obejmowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wysokość opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych	100 – 10 000 certyfikatów	4%	od 10 001 certyfikatów	2%
Liczba obejmowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wysokość opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych						
100 – 10 000 certyfikatów	4%						
od 10 001 certyfikatów	2%						
E.2a.	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych. Przesłanką oferty jest umożliwienie Inwestorom alokacji środków w Certyfikaty Funduszu dające ekspozycję na międzynarodowe rynki, różnego typu instrumenty finansowe, niedostępne dla szerokiego kręgu Inwestorów. Środki pozyskane z emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P Funduszu wejdą w skład Aktywów Funduszu i zostaną ulokowane w Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu została przedstawiona w E.1. powyżej.						
E.3.	Opis warunków oferty. Na podstawie niniejszego Prospektu Fundusz oferuje w ofercie publicznej: 1) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K, 2) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii L, 3) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii M, 4) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii N, 5) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii O, 6) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii P. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty będzie: 1) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K, 2) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii L, 3) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii M, 4) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii N, 5) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii O, 6) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii P. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów nie może być niższa niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych. Cena emisyjna Certyfikatu emisji serii K, L, M, N, O i P jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i będzie nie mniejsza niż Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14 Statutu.						

Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem www.pkotfi.pl. Cena emisyjna Certyfikatu serii K, L, M, N, O i P zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie ponadto udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena emisyjna Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P nie obejmuje Opłaty za Wydanie w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 4% (cztery procent) ceny emisyjnej Certyfikatu każdej z emisji. Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu.

Wysokość stosowanej maksymalnej Opłaty za Wydanie uzależniona jest od wysokości dokonywanego Zapisu według zasady, że im większa wartość Zapisu, tym mniejsza Opłata za Wydanie.

Liczba obejmowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wysokość opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych
100 – 10 000 certyfikatów	4%
od 10 001 certyfikatów	2%

Opłata za Wydanie Certyfikatów przy składaniu Zapisów zostanie ustalona przez podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego za pośrednictwem którego składany jest dany Zapis, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość, będzie nie wyższa niż wskazana w tabeli powyżej. Określając wysokość opłaty podmiot wchodzący w skład konsorcjum uwzględni w szczególności co najmniej jedno z następujących kryteriów: wartość dokonywanej wpłaty na Certyfikaty lub wartość aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo. Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act z 1933 r.) lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiejkolwiek osobie/podmiotom zdefiniowanym jako „US Person” w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej przez Securities and Exchange Commission, z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

Zapisy na Certyfikaty:

- serii K będą przyjmowane w dniach od 6 października 2017 r. do 26 października 2017 r.,
- serii L będą przyjmowane w dniach od 7 listopada 2017 r. do 27 listopada 2017 r.,
- serii M będą przyjmowane w dniach od 7 lutego 2018 r. do 23 lutego 2018 r.,
- serii N będą przyjmowane w dniach od 7 marca 2018 r. do 27 marca 2018 r.,
- serii O będą przyjmowane w dniach od 7 maja 2018 r. do 28 maja 2018 r.,
- serii P będą przyjmowane w dniach od 7 czerwca 2018 r. do 27 czerwca 2018 r.

Otwarcie subskrypcji Certyfikatów nastąpi w dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów, a zamknięcie subskrypcji Certyfikatów danej emisji nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:

a) upływem dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,

b) terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości.

Prospekt zostanie niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przekazany do publicznej wiadomości.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie lub zostanie udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Informacja o zmianie Prospektu, o której mowa w zdaniach poprzednich zostanie równocześnie przekazana do Komisji. Informacja o odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie ogłoszona, w formie komunikatu aktualizacyjnego.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji.

W przypadku, gdy zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty wynika ze zdarzeń, które będą miały charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, tj. zdarzenia te stanowiąc będą znaczący czynnik, mogący wpłynąć na ocenę Certyfikatów, informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.

Fundusz może podjąć decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Informacja o wycofaniu lub zawieszeniu Oferty przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie lub zostanie udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego

	komunikatu aktualizującego. Informacja o zmianie Prospektu, o której mowa w zdaniach poprzednich zostanie równocześnie przekazana do Komisji. Funduszu nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. W ocenie Emitenta brak uprawnienia do wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści Statutu Funduszu. Mając na uwadze, iż możliwość wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w art. 30 ust. 4 Statutu, w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, o ile formę taką dopuszczają regulacje Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, na zasadach określonych w tych regulacjach. Zapis na Certyfikaty serii K, L, M, N, O i P może obejmować nie mniej niż 100 (sto) Certyfikatów i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów danej emisji. Zapis złożony przez jedną osobę, opiewający na większą liczbę Certyfikatów, niż liczba oferowanych Certyfikatów danej emisji uznany zostanie za Zapis złożony na 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów danej emisji. Zapis złożony na liczbę Certyfikatów mniejszą niż 100 (sto) uznany będzie za nieważny. Fundusz przydziela Certyfikaty w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty danej emisji, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem. W przypadku złożenia większej liczby Zapisów przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne Zapisy. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż: - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii K, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii L - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii M, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii N, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii O, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii P, oraz gdy łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P jest niższa, niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych. Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli w terminie przyjmowania Zapisów dokonano do Funduszu wpłat w ramach każdej z emisji Certyfikatów w kwocie wyższej bądź równej 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych oraz zebrano ważne Zapisy na co najmniej: - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii K, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii L - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii M, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii N, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii O, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii P. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji. Fundusz nie planuje przeprowadzenia oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną. Oferta Certyfikatów będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
E.4.	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. Dzień Prospektu, interesy osób prawnych i fizycznych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie emisji oraz jej obsługę. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie Emisji są, w szczególności, Oferujący oraz Towarzystwo. Pozostałe podmioty zaangażowane to Depozytariusz, podmiot pełniący funkcję Sponsora Emisji, KDPW, GPW, członkowie konsorcjum prowadzącego Zapisy na Certyfikaty, o ile konsorcjum takie zostanie utworzone, biegły rewident oraz osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwo. Towarzystwu, na Dzień Prospektu, nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregośkolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów. Współpraca ze wskazanymi podmiotami odbywać się bowiem będzie na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte w ww. podmiotami, oraz przepisów prawa. Towarzystwo nie posiada także wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.
E.5.	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Nie znajduje zastosowania. Oferta nie obejmuje sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych przez ich właściciela. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lockup”.
E.6.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. Do celów wskazania rozwodnienia majątkowego poprzednich Emisji dzieli się liczbę już wyemitowanych Certyfikatów, tj. łączną liczbę Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J, przez sumę dwóch liczb, tj.: 1. liczby już wyemitowanych Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J oraz 2. zakładanej przez Emitenta liczby wyemitowanych Certyfikatów w ramach Emisji objętych niniejszym Prospektem, tj. serii, odpowiednio, K, L, M, N, O i P. Przykładowo, przy założeniu, że: 1. w ramach każdej z dotychczasowych Emisji A, B, E, F, G, I i J wyemitowano 500.000 Certyfikatów, co dało łączną liczbę (7 Emisji × 500.000 Certyfikatów = 3.500.000 Certyfikatów); 2. w ramach każdej z planowanych emisji K, L, M, N, O i P zostanie wyemitowanych 400.000 Certyfikatów, co da łączną liczbę (6 emisji × 400.000 Certyfikatów = 2.400.000 Certyfikatów); wówczas rozwodnienie majątkowe poprzednich Emisji należałoby policzyć stosując następujące działanie: $\frac{3.500.000 \text{ Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J}}{(3.500.000 \text{ Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J}) + (2.400.000 \text{ Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P})} = \frac{3.500.000}{5.900.000} = 59,32\%$

Oznacza to, że przyjmując powyższe założenia Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J stanowiłyby 59,32% łącznej liczby Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I, J, K, L, M, N, O i P.

Chcąc policzyć rozwodnienie majątkowe jednej z planowanych Emisji, na przykład serii K, należałoby (posługując się powyższym przykładem) wykonać następujące działanie:

$$\frac{400.000 \text{ Certyfikatów serii K}}{(3.500.000 \text{ Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J}) + (400.000 \text{ Certyfikatów serii K})} = \frac{400.000}{3.900.000} = 10,26\%$$

Oznacza to, że przyjmując powyższe założenia Certyfikaty serii K stanowiłyby 10,26% łącznej liczby Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I, J i K.

Mając na uwadze, że:

1. na Dzień Prospektu ogólna liczba Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J wynosi 4.983.729;
 2. do obliczenia rozwodnienia majątkowego stosuje się opisaną powyżej metodologię;
 3. w ramach emisji każdej kolejnej serii K, L, M, N, O i P minimalna liczba wyemitowanych Certyfikatów wynosi 100.000 (sto tysięcy);
 4. w ramach emisji każdej kolejnej serii K, L, M, N, O i P maksymalna liczba wyemitowanych Certyfikatów wynosi 10.000.000 (dziesięć milionów):
- w przypadku wyemitowania 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii K Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J będą stanowiły 98,03% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii K będą stanowiły 1,97% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku wyemitowania 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J będą stanowiły 33,26% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii K będą stanowiły 66,74% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K i L wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,07% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii L będą stanowiły 1,93% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K i L wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 59,97% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii L będą stanowiły 40,03% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L i M wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K i L po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,11% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii M będą stanowiły 1,89% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L i M wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K i L po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 71,42% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii M będą stanowiły 28,58% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M i N wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L i M po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,14% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii N będą stanowiły 1,86% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M i N wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L i M po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 77,77% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii N będą stanowiły 22,23% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N i O wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M i N po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,18% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii O będą stanowiły 1,82% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N i O wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M i N po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 81,81% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii O będą stanowiły 18,19% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M, N i O po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,21% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii P będą stanowiły 1,79% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M, N i O po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 84,61% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii P będą stanowiły 15,39% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych Uczestników, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Nie dotyczy. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

E.7. Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu.

Wysokość stosowanej maksymalnej Opłaty za Wydanie uzależniona jest od wysokości dokonywanego Zapisu według zasady, że im większa wartość Zapisu, tym mniejsza Opłata za Wydanie.

Liczba obejmowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wysokość opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych
100 – 10 000 certyfikatów	4%
od 10 001 certyfikatów	2%

Opłata za Wydanie Certyfikatów przy składaniu Zapisów zostanie ustalona przez podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego za pośrednictwem, którego składany jest dany Zapis, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość, będzie nie wyższa niż wskazana w tabeli powyżej. Określając wysokość opłaty podmiot wchodzący w skład konsorcjum uwzględni w szczególności, co najmniej jedno z następujących kryteriów: wartość dokonywanej wpłaty na Certyfikaty lub wartość aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Rozdział II. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu.

1.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Funduszu.

1.2. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu:

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się wysokim poziomem ryzyka. Szerokie limity alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów zwiększają istotność decyzji alokacyjnych w procesie inwestycyjnym. Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny, wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w sektory, w których wartość Aktywów ulegnie zmniejszeniu, w tym nietrafiona alokacja Aktywów, mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ponadto w przypadku alokacji Aktywów w poszczególne kategorie lokat wymienione powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec zmniejszeniu, w szczególności w przypadku niekorzystnego kształtowania się wyceny tych lokat, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w depozytach. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. Również w przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych, część Aktywów Funduszu zainwestowana w te instrumenty może zostać utracona. Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. W przypadku inwestycji Aktywów w wierzytelności lub udiały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wartość tych wierzytelności lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością może ulec zmniejszeniu negatywnie wpływając na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. W szczególności jednak w przypadku instrumentów, o których mowa w zdaniu poprzednim należy podkreślić ryzyko płynności wynikające z faktu, iż transakcje na tych instrumentach zawierane są poza rynkami zorganizowanymi, stąd może wystąpić sytuacja, w której Fundusz nie będzie miał możliwości zbycia tych instrumentów.

1.3. Czynniki ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu:

1.3.1. Ryzyko makroekonomiczne:

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską, jak i globalną. Ponadto ryzyko makroekonomiczne – związane z gospodarką, klęskami żywiołowymi, decyzjami administracyjnymi i wysokością stóp procentowych – może mieć wpływ na wartość aktywów Funduszu, a niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Uczestnicy Funduszu będą narażeni na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej.

Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z Polski oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Sytuacja taka może mieć negatywny wynik na możliwe do osiągnięcia rezultaty finansowe Funduszu.

1.3.2. Ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat:

Ryzyka to wiążą się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w rezultacie niekorzystnych zmian wartości instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka wymienione poniżej dotyczą wszystkich rynków finansowych, w tym rynków zagranicznych, objętych zakresem lokat Funduszu, niemniej natężenie poszczególnych ryzyk jest zmienne w zależności od dojrzałości, wielkości i płynności poszczególnych rynków. Do tego rodzaju ryzyk należy zaliczyć:

1.3.2.1. Ryzyko rynkowe:

Ryzyko to związane jest ze zmianą wartości wyceny aktywów finansowych na rynkach, związane jest ono zarówno ze zmianami w sytuacji makroekonomicznej danego kraju, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej może mieć negatywny wpływ na wycenę Aktywów funduszu. Ponadto wartość wyceny aktywów poszczególnych emitentów podlega ryzyku branż, w której on działa, oraz głównie takim ryzykiem jak: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Zmiana wartości aktywów danego emitenta warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania.

1.3.2.2. Ryzyko stóp procentowych:

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

W przypadku zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązań, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć także niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

1.3.2.3. Ryzyko walutowe:

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w Waluty Obce. Powyższe inwestycje wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat w wyniku niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych. W wyniku realizacji powyższego ryzyka istnieje możliwość spadku stopy zwrotu z lokat denominowanych w Walucie Obcej. Dodatkowo, ryzyko zmian kursów walutowych w Funduszu denominowanym w jednej walucie, a inwestującym w spółki, w których przepływy pieniężne są wyrażane w innej walucie, nie może być całkowicie zniwelowane. Ponadto, w przypadku inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach innych waluta polska wycena tych aktywów zależy również od kursu danej waluty w stosunku do waluty polskiej ekspozując tym samym Aktywa Funduszu na ryzyko

walutowe. Skala tego ryzyka zależy od stopnia dekorrelacji danej waluty i waluty polskiej oraz jego intensywność w czasie jest zmienna. Fundusz nie będzie realizował z góry określonej polityki zabezpieczania ryzyka walutowego, a decyzje o zabezpieczeniu ryzyka walutowego są podejmowane na podstawie analiz dotyczących ryzyka całego portfela Funduszu mierzonego zmiennością WANC.

1.3.2.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością wspomnianych funduszy i instytucji a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. W zależności od indywidualnego przypadku ryzyko związane ze wspomnianą kategorią lokat może obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarzanie jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

1.3.2.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności:

Lokowanie środków w wierzytelności wiąże się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała, wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń wierzytelności.

1.3.2.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne:

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne. Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe związane ze zmiennością ich notowań;
- ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą wyżej wymienionych instrumentów. Zależność między wartością bazy Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. Spowolnienie gospodarcze, niekorzystne zmiany innych parametrów makroekonomicznych, również takich jak koszty składowania oraz nawet zdarzenia lub decyzje o charakterze politycznym mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych, przemysłowych lub innych rzeczy oznaczonych co do gatunku będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Fundusz, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Certyfikatów.
- ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat,
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne,
- ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej, dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową,
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

Metodologia związana z obliczaniem poziomu ryzyka inwestowania w Instrumenty Pochodne opisana została w rozdziale IV pkt 3.2.8. Prospektu.

1.3.2.7. Ryzyko dźwigni finansowej:

Powodem stosowania dźwigni finansowej (pożyczanie kapitału w celu jego dalszej inwestycji) jest dążenie do zwielokrotnienia zysków. Istnieje jednak ryzyko, w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, że stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

1.3.2.8. Ryzyko płynności lokat:

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięcie przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w udział w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

1.3.2.9. Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe będą przedmiotem lokat Funduszu:

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz będzie zawierał umowy. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, podczas gdy Fundusz nie może zagwarantować, iż nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności przez któregośkolwiek z emitentów.

1.3.2.10. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych:

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji. Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

1.3.2.11. Ryzyko związane z Krótką Sprzedażą:

Krótka Sprzedaż to technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen kreślonych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały 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 praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw. Z transakcjami Krótkiej Sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone, może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

1.3.3. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków:

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwia elastyczna polityka inwestycyjna Funduszu. Uwzględniając przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu mogą stanowić do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może przy tym lokować do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz może inwestować do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w akcje, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów w akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki finansowe Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji w celu dywersyfikacji geograficznej jednocześnie nie nakładając sztywnych limitów inwestycyjnych na poszczególne rynki. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub niewywiązanie się z zobowiązań przez dłużnika lub emitenta instrumentów finansowych, które stanowią znaczny udział w Aktywach Funduszu, spowoduje poniesienie znacznej straty przez Fundusz. W ramach strategii absolutnej stopy zwrotu Fundusz może koncentrować Aktywa w sposób elastyczny zapewniający maksymalizację stóp zwrotu, stąd koncentracja Aktywów w ramach poszczególnych rynków finansowych, ich segmentów lub konkretnych rodzajów lokat może być bardzo szeroka, co oznacza, iż w danej sytuacji rynkowej Fundusz może być zaangażowany na wybranym rynku lub rodzaju lokat nawet do 100% wartości Aktywów Funduszu, a uwzględniając wykorzystanie takich technik inwestycyjnych jak Instrumenty Pochodne (łącznie z Towarowymi Instrumentami Pochodnymi) lub Krótka Sprzedaż maksymalna wartość ryzyka Funduszu określonego metodą absolutnej wartości zagrożonej może wynosić nawet 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, a z drugiej strony pozostałe rynki lub rodzaje lokat mogą w ogóle nie być reprezentowane w portfelu Funduszu. Powyższe oznacza, iż przyjęty model inwestycyjny Funduszu, nawet przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i statutem Funduszu, niesie ze sobą ponadprzeciętne ryzyko znacznych wahań WANC Funduszu.

Wymienione wyżej ryzyka mogą zmaterializować się w przypadku wszystkich rynków w ujęciu geograficznym, jednak biorąc pod uwagę fakt, iż Fundusz będzie inwestował w szczególności na rynkach finansowych znajdujących się w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, krajach Unii Europejskiej, Szwajcarii oraz Turcji, Fundusz będzie narażony na takie ryzyka rynkowe jak: ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Obecna sytuacja gospodarcza części krajów Unii Europejskiej wymaga podkreślenia szczególnej roli ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka płynności.

1.3.4. Ryzyka w kontekście inwestowania na rynku finansowym w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej:

Fundusz będzie inwestował przede wszystkim na rynkach Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Analizując historię gospodarczą tego kraju zwrócić należy uwagę na dużą zmienność jego tempa wzrostu gospodarczego jak i innych wskaźników gospodarczych. Tego rodzaju wahania koniunkturalne przekładają się na znaczącą zmienność cen na rynkach finansowych w tym kraju jak i na zmiany kursu dolara amerykańskiego względem innych walut. W związku z tym lokaty na rynkach Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej obciążone mogą być znaczącym ryzykiem inwestycyjnym. Mimo, że są to rynki dojrzałe, z długą historią oraz stabilne w rozumieniu obowiązujących regulacji, nadzoru oraz zaawansowanej infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej) nie można wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, ponadto rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości (tj. handlu algorytmicznego opartego na automatycznym generowaniu zleceń za pomocą informatycznych systemów transakcyjnych), który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Główne rynki Stanów Zjednoczonych uznawane są za najpłynniejsze na świecie, z możliwością składania zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne co minimalizuje czas ich realizacji w porównaniu do zleceń składanych w sposób tradycyjny tj. bez wykorzystania elektronicznych platform inwestycyjnych. Oba te czynniki zmniejszają, lecz nie niwelują tzw. „slippage” tj. różnicy pomiędzy pożądaną a faktyczną ceną realizacji w przypadku zleceń typu „po każdej cenie” oraz „stop-loss”, co ma szczególne znaczenie w przypadku transakcji o charakterze krótkoterminowym oraz w przypadku szybkiego zamykania dużych pozycji w celu minimalizacji strat. Ponadto należy pokreślić, iż również na tak dojrzałych rynkach finansowych jak Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, obok płynnych rynków i instrumentów istnieją także instrumenty mniej płynne oraz rynki o ograniczonej w danym przedziale czasowym płynności, np. Instrumenty Pochodne na niektóre grupy towarów.

1.3.5. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach Unii Europejskiej:

W obrębie krajów Unii Europejskiej zauważyć należy duże zróżnicowanie sytuacji ekonomicznych od względnie stabilnych krajów Europy północnej do krajów peryferyjnych między innymi krajów tzw. grupy PIIGS (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania) wykazujących znaczącą zmienność wskaźników makroekonomicznych. Tego typu rozwarstwienie powoduje zwiększenie ryzyka makroekonomicznego, zwłaszcza w kontekście zagrożenia spójności strefy Euro. Ponadto w ramach Unii Europejskiej można zauważyć istotne zróżnicowanie, jeśli chodzi o wielkość i płynność rynków finansowych – od bardzo dojrzałych i płynnych (jak rynek w Wielkiej Brytanii czy Niemczech) po małe i o ograniczonej płynności (jak rynek czeski czy grecki). Rynki dojrzałe (w szczególności rynek w Wielkiej Brytanii) podobnie jak rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej charakteryzują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem, zaawansowaną infrastrukturą oraz wysoką płynnością. Istnieje też możliwość składania na nich zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne. Nie można jednak wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, ponadto również rynki te cechuje duży udział handlu wysokich częstotliwości, który może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. W

przypadku mniejszych rynków (np. Czech, Węgier, Grecji czy Cypru) mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest podwyższone ryzyko płynności.

1.3.6. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Szwajcarii:

Szwajcaria jest dojrzałym i stabilnym centrum finansowym. Rynek finansowy w Szwajcarii charakteryzuje duża stabilność otoczenia regulacyjnego oraz nadzorczego, przy jednocześnie bardzo wysokim poziomie infrastruktury (w tym infrastruktury informatycznej – szwajcarska giełda SIX Swiss Exchange d. SWX Swiss Exchange jako pierwsza w świecie wprowadziła w pełni zautomatyzowany system transakcyjny i rozliczeniowy). Rynek posiada wysoką płynność i sprawną realizację zleceń, które razem zapewniają satysfakcjonujący czas realizacji zleceń. Inwestycje na rynku finansowym w Szwajcarii, poza ryzykiem awarii infrastruktury oraz potencjalnie destabilizującym wpływem handlu wysokich częstotliwości obciążone są dodatkowo ryzykiem walutowym.

1.3.7. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynku finansowym w Turcji i na innych rynkach wschodzących:

Rynki finansowe w Turcji i innych rynkach wschodzących charakteryzują się istotnie niższym poziomem kultury korporacyjnej, regulacyjnej oraz nadzorczej w porównaniu do dojrzałych rynków państw rozwiniętych. W ich przypadku tych krajów podwyższone jest ryzyko regulacyjne i ryzyko polityczne związane zarówno z wewnętrzną sytuacją danego kraju jak i na sytuacją na arenie międzynarodowej (przykładowo w przypadku Turcji ze względu na bezpośrednie sąsiedztwo i bliskość geograficzną ryzykownych geopolitycznie krajów Bliskiego Wschodu, a w przypadku Republiki Korei Południowej i Taiwanu ze względu na możliwe niepokoje geostrategiczne na Dalekim Wschodzie). Wyłącznie w przypadku największych emitentów poziom płynności ich papierów wartościowych notowanych na rynkach zorganizowanych można uznać za zadowalający, tym samym w przypadku rozszerzenia spektrum inwestycyjnego istnieje dodatkowe ryzyko płynności. Ponadto szybkość realizacji zleceń przez pośredników działających na rynku lokalnym w porównaniu do elektronicznych platform inwestycyjnych jest niższa, co może spowodować opóźniony czas ich realizacji, a tym samym ryzyko zawarcia transakcji po mniej korzystnych cenach. Dodatkowo, waluty tej grupy krajów odznaczają się znaczącą zmiennością, a polityka monetarna tych krajów może prowadzić do wprowadzenia kontroli przepływów kapitałowych, co znacząco może zwiększyć ryzyko inwestycyjne związane z tą grupą krajów.

1.4. Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu

1.4.1. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

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

1.4.2. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierał negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Funduszu.

1.4.3. Ryzyko zmiany Statutu

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania Certyfikatów. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo.

1.4.4. Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

Zwraca się uwagę Inwestorów na fakt, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń wskazanych w Statucie:

- a) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym podmiotem;
- b) WAN Funduszu spadnie poniżej poziomu 1.000.000 (jednego miliona) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu;
- c) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- d) zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia;
- e) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować oraz wykupywać Certyfikatów. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.

Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. Statut Funduszu określa ponadto zasady pokrywania przez Fundusz kosztów w okresie likwidacji. Ze względu na nieograniczony czas trwania Funduszu w chwili obecnej nie można jednak precyzyjnie oszacować kosztów likwidacji. W związku z powyższym Uczestnik, który nie zbędzie posiadanych Certyfikatów do dnia, kiedy Fundusz zostanie postawiony w stan likwidacji, będzie narażony na konieczność poniesienia kosztów związanych z likwidacją, które na dzień dzisiejszy nie zostały oszacowane.

1.4.5. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Artykuł 28 Statutu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Ze względu na nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość może mieć niekorzystny wpływ na rentowność inwestycji w Certyfikaty.

2. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki Papieru Wartościowego, jakim jest Certyfikat:

2.1. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu:

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalone są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku wycenianych według skorygowanej ceny nabycia. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać

od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku. Zwraca się także uwagę Inwestorów, że ze względu na możliwe dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, mogą ulec zmianie zasady wyceny Aktywów Funduszu, co może mieć wpływ na Wartość Certyfikatów.

2.2. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty:

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu jest zależna zarówno od wyceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej Opłaty za Wydanie Certyfikatu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat z dnia wykupu Certyfikatu.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwy do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji.

W konsekwencji Inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

2.3. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów:

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, tym samym istnieje ryzyko podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w którym środki pieniężne wniesione w ramach Zapisu na Certyfikaty danej emisji, nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

2.4. Ryzyko nie dojścia emisji do skutku:

Istnieje ryzyko niedojścia emisji do skutku z powodu zaistnienia przyczyn opisanych w Rozdziale VI „Dane o Emisji”, to jest w przypadku gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy). W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia skutkującego bezskutecznością przydziału Certyfikatów. W tym przypadku osoby, które złożyły Zapis na Certyfikaty i dokonały wpłaty środków pieniężnych nie będą mogły – do czasu otrzymania ich zwrotu – dysponować wpłaconymi środkami.

2.5. Ryzyko płynności Certyfikatów,

Certyfikaty danej emisji będą wykupywane w Dniu Wyceny będącym ostatnim Dniem Giełdowym w kwartale kalendarzowym. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

2.6. Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na GPW:

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Na Dzień Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOGS”. Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty kolejnych emisji nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w przypadku gdy odpowiednie organy GPW nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania tych Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku podstawowym GPW, obrót nimi będzie prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Informację o dalszych zamiarach Emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała wyżej opisana sytuacja zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

2.7. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów,

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów określono w Rozdziale VI pkt 4.2.3. Prospektu. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane: w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty, złożeniem Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (sto); redukcją Zapisów na Certyfikaty, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów; niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezabrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów; cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

Powyższe oznacza, że osobom które dokonały Zapisu mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów na jaką złożony został Zapis, jak również osoby te do czasu zwrotu środków pieniężnymi wpłaconych w związku z dokonanym Zapisem, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.8. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW,

W przypadkach określonych w Regulaminie GPW, a w szczególności gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów.

W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w odniesieniu do Certyfikatów po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.

2.9. Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym:

Jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Komisja może, na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Certyfikatów Funduszu.

2.10. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów:

W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów

mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dołoży starań, aby kolejne emisje 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. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Towarzystwo przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizowało możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej Certyfikatów w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.

2.11. Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów:

Istnieje ryzyko, że ustalona zgodnie z postanowieniami Rozdziału VI pkt 4.3. Prospektu wartość ceny emisyjnej może różnić się od WANC ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym na dzień, w którym wydano Uczestnikom Certyfikaty. Zgodnie z art. 8 ust. 2 Statutu, cena emisyjna Certyfikatu serii E oraz cena emisyjna kolejnych emisji będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna Certyfikatów danej emisji jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami.

2.12. Ryzyko związane z przeprowadzaniem wykupu Certyfikatów przez Fundusz w terminie późniejszym niż założony:

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów wyłącznie na żądanie Uczestników. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w przypadku otrzymania żądania nie później niż na 3 (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.

Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, o której mowa powyżej, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu.

W przypadku podjęcia decyzji o zastosowaniu zasad proporcjonalnej redukcji, istnieje ryzyko objęcia wykupem Certyfikatów w liczbie mniejszej niż wskazana w żądaniu bądź nie objęcia w ogóle wykupem Certyfikatów należących do danego Uczestnika w danym Dniu Wykupu. Uczestnicy Funduszu powinni mieć na uwadze, iż w związku z proporcjonalną redukcją żądania wykupu przewidywane środki z tytułu umorzenia Certyfikatów przez Fundusz mogą zostać wypłacone w terminie późniejszym niż założony przez Uczestnika lub mogą nie zostać wypłacone jednorazowo.

3. Ryzyka ekonomiczno-prawne

3.1. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu:

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

3.2. Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu:

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

3.3. Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych i towarowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciążących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub innych walutach, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

3.4. Ryzyko siły nabywczej (inflacji):

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotego) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może okazać się niższa od oczekiwanej.

3.5. Ryzyko podatkowe:

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów oraz obrotu nimi zostały opisane w Rozdziale VI – „Dane o emisji”.

Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają jedynie ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych powołanych w Prospekcie.

3.6. Ryzyko niestabilności kadrowej (konkurencji):

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie, wymaga wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zobowiązane jest do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanych pracowników lub zawarcia odpowiednich umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągnięcia zadowalającej stopy zwrotu z Certyfikatów. Ponadto, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym.

W rezultacie nie można wykluczyć, że nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem i podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

3.7. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

3.8. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

Rozdział III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Emitent i Towarzystwo.

1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta.

Nazwa:	PKO Globalnej Strategii - fundusz inwestycyjny zamknięty
Nazwa skrócona:	PKO Globalnej Strategii - fiz
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Chłodna 52, 00-872
Numer telefonu:	+48 (22) 358 56 00
Numer telefaksu:	+48 (22) 358 56 01
adres internetowy:	www.pkotfi.pl
e-mail:	poczta@pkotfi.pl

1.2. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa.

Nazwa:	PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 52, 00-872
Numer telefonu:	+48 (22) 358 56 00
Numer telefaksu:	+48 (22) 358 56 01
adres internetowy:	www.pkotfi.pl
e-mail:	poczta@pkotfi.pl

1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organ Funduszu.

W imieniu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego jako organ Funduszu działają następujące osoby fizyczne:

Piotr Żochowski - Prezes Zarządu
Remigiusz Nawrat - Wiceprezes Zarządu

1.4. Zakres odpowiedzialności

Odpowiedzialność Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt rozciąga się na cały Prospekt.

1.5. Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu. Fundusz jest tworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.

Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Zarząd Towarzystwa będąc organem tego Towarzystwa reprezentuje Fundusz na zewnątrz.

Brak jest innych powiązań pomiędzy Towarzystwem i Funduszem oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Towarzystwa i Funduszu.

1.6. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Działając w imieniu Funduszu, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Piotr Żochowski

Remigiusz Nawrat



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

2. Oferujący

2.1. Firma, siedziba i adres Oferującego.

Nazwa:	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
Siedziba:	Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
Adres:	Warszawa
Numer telefonu:	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Numer telefaksu:	+48 (22) 521 80 10
adres internetowy:	+48 (22) 521 79 46
e-mail:	www.dm.pkobp.pl
	DM@pkobp.pl

2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Domu Maklerskiego PKO BP S.A. działają następujące osoby fizyczne:

Bartosz Drabikowski – Wiceprezes Zarządu
Mieczysław Król – Wiceprezes Zarządu

2.3. Zakres odpowiedzialności

Oferujący odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: Rozdział VI pkt 4.1.4. i 4.1.9.

2.4. Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego

Dom Maklerski PKO BP S.A. jest powiązany z Funduszem oraz Towarzystwem:

- umowami o świadczenie usług w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (w tym umową o świadczenie usług w zakresie oferowania Certyfikatów Funduszu);
- umowami o pełnienie funkcji sponsora emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (w tym umową o pełnienie funkcji sponsora emisji Certyfikatów Funduszu);
- umowami o pełnienie funkcji animatora obrotu certyfikatami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (w tym umową o pełnienie funkcji animatora obrotu Certyfikatami Funduszu);
- umowami związanymi z dystrybucją jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo;
- umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Oferujący nie jest świadom istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Domu Maklerskiego PKO BP S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski PKO BP S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski PKO BP S.A. nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Bartosz Drabikowski



Wiceprezes Zarządu

Mieczysław Król



Wiceprezes Zarządu

Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności

1. Dane o Funduszu

1.1. Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu

Nazwa: PKO Globalnej Strategii - fundusz inwestycyjny zamknięty
Nazwa skrócona: PKO Globalnej Strategii - fiz
Siedziba: Polska
Adres: ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 358 56 00
Numer telefaksu: +48 (22) 358 56 01
Adres internetowy: www.pkotfi.pl
E-mail: poczta@pkotfi.pl

1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Fundusz został zarejestrowany w dniu 29 lipca 2013 r. w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod nr RFI 881.

1.3. Czas trwania Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz

Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji z dnia 14 czerwca 2013 r. w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdzenie prospektu emisyjnego Certyfikatów Funduszu serii A – D, o sygn. DFI/II/4034/31/15/U/2013/13-12/AG.

Pierwsza emisja Certyfikatów Funduszu odbyła się w dniach 24 czerwca 2013 r. – 22 lipca 2013 r. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów Inwestorzy złożyli Zapisy na 3.611.402 (trzy miliony sześćset jedenaście tysięcy czterysta dwa) Certyfikatów serii A Funduszu o wartości emisyjnej 361.140.200 zł (trzysta sześćdziesiąt jeden milionów sto czterdzieści tysięcy dwieście).

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 29 lipca 2013 r. pod nr RFI 881.

Numer Serii	Liczba wyemitowanych Certyfikatów	Wartość emisji
A	3 611 402	361 140 200,00 zł
B	6 418 634	649 052 270,08 zł
E	425 374	44 294 194,62 zł
F	616 698	65 598 166,26 zł
G	370 138	39 545 543,92 zł
I	695 901	75 922 799,10 zł
J	317 413	33 915 579,05 zł
RAZEM:	12 455 560	1 269 468 753,03 zł

Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPKOGB00019) i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOGS”. Zamiarem Towarzystwa jest rejestracja Certyfikatów kolejnych emisji pod kodem nadanym dla Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J.

Na podstawie art. 9 ust. 6 Statutu Funduszu, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów odpowiednio na Certyfikaty serii C, D i H Towarzystwo podjęło decyzję o odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na certyfikaty tych serii, o czym poinformowało w formie komunikatu aktualizacyjnego do prospektu emisyjnego danej serii Certyfikatów.

Na Dzień Prospektu Fundusz wykupił łącznie 7.471.831 Certyfikatów Funduszu.

Na Dzień Prospektu w obrocie pozostaje 4.983.729 Certyfikatów Funduszu.

Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW oraz 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 Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

2. Dane finansowe Funduszu

2.1. Biegli rewidentzi

Na Dzień Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych jest KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379.

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

- 1) badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej,

- 2) przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych Funduszu zgodnie z postanowieniami krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410,
- 3) przygotowanie opinii oraz raportów z badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- 4) ocena metod i zasad wyceny aktywów Funduszu na potrzeby wydawania oświadczeń o zgodności metod i zasad wyceny aktywów w zakresie prezentowanym w Statucie Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Badania historyczne

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000044655 przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:

Agnieszka Accordi-Krawiec biegły rewident, nr ewidencyjny 11665.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:

Mariola Szczesiak - biegły rewident, nr ewidencyjny 9794

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:

Mariola Szczesiak - biegły rewident, nr ewidencyjny 9794

2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu w tys. zł., z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikat, podanych w zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.01.2017 - 31.03.2017	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	1 834	428
II. Koszty funduszu netto	6 114	1 425
III. Przychody z lokat netto	-4 280	-998
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5 076	-1 183
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 427	-799
VI. Wynik z operacji	-12 783	-2 980
VII. Zobowiązania	37 821	8 963
VIII. Aktywa	569 531	134 966
IX. Aktywa netto	531 710	126 004
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 976 275	
	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	106,85	25,32
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,57	-0,60

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017 – 31.03.2017 (dane nieaudytowane).

WYBRANE DANE FINANSOWE	01.04.2017 - 30.06.2017	
	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	2 430	578
II. Koszty funduszu netto	6 337	1 507
III. Przychody z lokat netto	-3 907	-929
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-12 099	-2 877
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	5 325	1 266
VI. Wynik z operacji	-10 681	-2 540
VII. Zobowiązania	39 089	9 249
VIII. Aktywa	561 541	132 862
IX. Aktywa netto	522 452	123 613
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 983 729	
	w zł	w EUR

XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	104,83	24,80
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-2,14	-0,51

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (dane nieaudytowane).

PODSTAWOWE POZYCJE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015		01.01.2014 - 31.12.2014	
	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. zł	w tys. EUR
I. Przychody z lokat	17 448	3 987	8 531	2 039	31 486	7 516
II. Koszty funduszu netto	19 812	4 528	22 492	5 375	30 811	7 355
III. Przychody z lokat netto	-2 364	-540	-13 961	-3 336	675	161
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	30 345	6 935	5 493	1 313	30 209	7 211
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 157	264	9 413	2 249	-8 266	-1 973
VI. Wynik z operacji	29 138	6 659	945	226	22 618	5 399
	31.12.2016		31.12.2015		31.12.2015	
VII. Zobowiązania	36 248	8 193	54 984	12 902	14 730	3 540
VIII. Aktywa	540 338	122 138	586 198	137 557	874 717	210 223
IX. Aktywa netto	504 090	113 944	531 214	124 654	859 987	206 683
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	4 612 803		5 125 562		8 398 163	
	w zł	w EUR	w zł	w EUR	w zł	w EUR
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,28	24,70	103,64	24,32	102,40	24,61
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	6,32	1,44	0,18	0,04	2,69	0,64

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2017 - 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2016 - 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	91 028	91 028	-96 154	-96 154
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	42 606	42 606	13 056	13 056
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-67 097	-67 097	26 893	26 893
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	133 634	133 634	-83 098	-83 098
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	59 397	59 397	84 296	84 296
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	125 934	125 934	28 091	28 091

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017-31.03.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.04.2017 - 30.06.2017	01.01.2017 - 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.04.2016 - 30.06.2016	01.01.2016 - 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-34 878	-8 710	58 629	-37 525
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 515	41 091	-9 783	3 273
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-2 706	-4 943	1 424	28 317
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-36 393	32 381	48 846	-34 252
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	125 934	59 397	28 091	84 296
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	86 835	86 835	78 361	78 361

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017-30.06.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	63 348	245 916	171 818
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-74 965	-276 102	-159 365

Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-13 282	-1 067	11 606
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-11 617	-30 186	12 453
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	84 296	115 549	91 490
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	59 397	84 296	115 549

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2017 - 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2016 - 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
VIII. PRZYCHODY Z LOKAT	1 834	1 834	3 410	3 410
IX. KOSZTY FUNDUSZU	6 114	6 114	6 915	6 915
X. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0	0
XI. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 114	6 114	6 915	6 915
XII. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-4 280	-4 280	-3 505	-3 505
XIII. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-8 503	-8 503	20 142	20 142
XIV. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-12 783	-12 783	16 637	16 637

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017-31.03.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	01.04.2017 - 30.06.2017	01.01.2017 - 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.04.2016 - 30.06.2016	01.01.2016 - 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
I. PRZYCHODY Z LOKAT	2 430	4 264	3 673	7 083
II. KOSZTY FUNDUSZU	6 337	12 451	3 649	10 564
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	6 337	12 451	3 649	10 564
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-3 907	-8 187	24	-3 481
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-6 774	-15 277	912	21 054
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-10 681	-23 464	936	17 573

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017-30.06.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
VIII. PRZYCHODY Z LOKAT	17 448	8 531	31 486
IX. KOSZTY FUNDUSZU	19 812	22 492	30 811
X. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
XI. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	19 812	22 492	30 811
XII. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	-2 364	-13 961	675
XIII. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	31 502	14 906	21 943
XIV. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	29 138	945	22 618

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

SKŁADNIKI LOKAT	31.03.2017			31.03.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	6 621	6 642	1,07
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	171 122	170 204	29,88	58 308	59 772	9,60
Instrumenty pochodne	-	1 213	0,21	-	-155	-0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-

Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	65 000	65 003	10,44
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017-31.03.2017 (dane nieaudytowane).

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2017			30.06.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	10 874	10 056	1,79	9 053	7 757	1,20
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	179 665	180 930	32,22	-	-	-
Instrumenty pochodne	0	-852	-0,15	0	-215	-0,03
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	-	-	-	-	-	-

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017-30.06.2017 (dane nieaudytowane).

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11 480	11 562	2,14	60 405	61 726	10,53
Instrumenty pochodne	-	418	0,08	-	-588	-0,10
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	50 000	50 002	8,53
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-

Składniki lokat	31.12.2014		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-

Listy zastawne	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	58 308	58 338	6,67
Instrumenty pochodne	-	-9 902	-1,12
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	-	-	-

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

W 2014 r. Fundusz zanotował wynik z operacji na Certyfikacie w kwocie 2,69 zł. W głównej mierze wynikał on z wysokiego zrealizowanego zysku w tym okresie. W przedmiotowym okresie Fundusz zanotował także dodatni wynik w kwocie 675 tys. w kategorii przychody z lokat netto.

W 2015 r. Fundusz odnotował spadek wyniku z operacji, który pozostał dodatni i wyniósł 0,18 zł na Certyfikacie. Główną przyczyną tego spadku był ujemny wynik dla kategorii przychody z lokat netto w kwocie 13 961 tys.

W 2016 Fundusz kontynuował pozytywny wynik z operacji na Certyfikacie. Ostateczny wynik za 2016 r. przypadający na Certyfikacie to 6,32 zł. Poprawie uległy zarówno zmniejszenie ujemnego wyniku w kategorii przychodów z lokat netto oraz zwiększenie dodatniego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat.

W pierwszym kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikacie w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016 r. Spowodowane to było w głównej mierze spadkiem zrealizowanego zysku ze zbycia lokat. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikacie na koniec pierwszego kwartału 2017 r. był ujemny i wyniósł – 2,57 zł.

W drugim kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikacie w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikacie na koniec drugiego kwartału 2017 r. był ujemny i wyniósł – 2,14 zł. Wynikało to głównie z ujemnego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat oraz ujemnych przychodów z lokat netto.

Zgodnie z przepisami prawa regulującymi działalność publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Fundusz jest obowiązany sporządzać:

- 1) roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegające odpowiednio badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- 2) raporty kwartalne, które nie podlegają badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz raporty kwartalne Funduszu podawane są do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

Źródłem zawartych w Prospekcie danych finansowych Funduszu są udostępnione do publicznej wiadomości na Dzień Prospektu: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 r. oraz raporty kwartalne za okres 01.01.2017 – 31.03.2017 r. oraz 01.04.2017–30.06.2017 r.

Fundusz dokona aktualizacji treści Prospektu w związku z publikacją po Dniu Prospektu nowych danych finansowych wyłącznie w przypadku, gdy podane przez Fundusz do publicznej wiadomości dane finansowe stanowiąc będą znaczący czynnik, mogący wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

2.3. Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Aktywa Netto Funduszu wyniosły 522.452 tys. zł, na co składały się głównie transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe notowane i nienotowane na aktywnych rynkach oraz instrumenty pochodne. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu stanowiły 49,60% Aktywów Funduszu ogółem i dotyczyły polskich obligacji skarbowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Funduszu wyniósł 32,22% natomiast środków pieniężnych 15,46%. Środki pieniężne obejmowały lokaty overnight w PLN i walutach obcych, depozyty zabezpieczające otwarte pozycje w instrumentach pochodnych oraz pozostałe środki na rachunkach bankowych. Instrumenty pochodne znajdujące się w portfelu Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 r. obejmowały zarówno wystandaryzowane jak i niewystandaryzowane instrumenty pochodne i dotyczyły m. in. kontraktów futures notowanych na GPW, Eurex, Chicago Mercantile Exchange oraz Chicago Board of Trade, a także kontraktów FX Swap, IRS oraz CIRS. Instrumentem bazowym w przypadku kontraktów futures znajdujących się w portfelu funduszu były głównie polskie i amerykańskie indeksy giełdowe, obligacje skarbowe i towary.

Zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017 r.

	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje	10 874	10 056	1,79
Dłużne Papiery Wartościowe	179 665	180 930	32,22
Instrumenty Pochodne	-	-852	-0,15

Zgodnie z przepisami prawa regulującymi działalność publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Fundusz jest obowiązany sporządzać:

- 1) roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegające odpowiednio badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- 2) raporty kwartalne, które nie podlegają badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz raporty kwartalne Funduszu podawane są do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

Źródłem zawartych w Prospekcie danych finansowych Funduszu są udostępnione do publicznej wiadomości na Dzień Prospektu: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r. oraz raporty kwartalne za okres 01.01.2017 - 31.03.2017 r. oraz 01.04.2017-30.06.2017 r.

Fundusz dokona aktualizacji treści Prospektu w związku z publikacją po Dniu Prospektu nowych danych finansowych wyłącznie w przypadku, gdy podane przez Fundusz do publicznej wiadomości dane finansowe stanowią będą znaczący czynnik, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

2.4. Aktualna WANC

Dzień Wyceny	WANC
2017-06-30	104,83

Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości:

- w siedzibie Towarzystwa,
- za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl,
- za pośrednictwem infolinii,
- w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Fundusz dokona aktualizacji treści Prospektu w związku z publikacją po Dniu Prospektu nowych danych na temat WANC wyłącznie w przypadku gdy podane przez Fundusz do publicznej wiadomości dane na temat WANC będą miały charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, to znaczy że stanowią będą znaczący czynnik, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Dodatkowo informuje się inwestorów, że cena emisyjna Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie ponadto udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

2.5. Sytuacja finansowa Funduszu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2017 - 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2016 - 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
I. Przychody z lokat	1 834	1 834	3 410	3 410
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 810	1 810	1 677	1 677
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	1 732	1 732
5. Pozostałe	24	24	1	1
II. Koszty funduszu	6 114	6 114	6 915	6 915
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 399	3 399	6 772	6 772
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	34	31	31
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	11	5	5
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	5	5	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 524	2 524	0	0
13. Pozostałe	141	141	107	107
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 114	6 114	6 915	6 915
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-4 280	-4 280	-3 505	-3 505
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-8 503	-8 503	20 142	20 142
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 076	-5 076	19 802	19 802
- z tytułu różnic kursowych	2 948	2 948	-184	-184
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 427	-3 427	340	340
- z tytułu różnic kursowych	-544	-544	-265	-265
VII. Wynik z operacji	-12 783	-12 783	16 637	16 637
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,57	-2,57	3,15	3,15
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,57	-2,57	3,15	3,15

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.01.2017 - 31.03.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.04.2017 - 30.06.2017	01.01.2017 - 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego)	01.04.2016 - 30.06.2016	01.01.2016 - 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego)
I. Przychody z lokat	2 430	4 264	3 673	7 083
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	699	699	218	218
2. Przychody odsetkowe	1 685	3 495	1 855	3 532
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	1 589	3 321
5. Pozostałe	46	70	11	12
II. Koszty funduszu	6 337	12 451	3 649	10 564
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 456	6 855	3 502	10 274
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	68	32	63
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	18	29	7	12
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	11	16	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2 660	5 184	0	0
13. Pozostałe	158	299	108	215
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 337	12 451	3 649	10 564
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 907	-8 187	24	-3 481
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 774	-15 277	912	21 054
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12 099	-17 175	2 660	22 462
- z tytułu różnic kursowych	3 549	6 497	-544	-728
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 325	1 898	-1 748	-1 408
- z tytułu różnic kursowych	158	-386	81	-184
VII. Wynik z operacji	-10 681	-23 464	936	17 573
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,14	-4,71	0,18	3,32
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-2,14	-4,71	0,18	3,32

Źródło: Raport kwartalny za okres 01.04.2017 – 30.06.2017 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
I. Przychody z lokat	17 448	8 531	31 486
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	218	0	243
2. Przychody odsetkowe	7 182	8 479	18 716
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	10 011	0	12 231
5. Pozostałe	37	52	296
II. Koszty funduszu	19 812	22 492	30 811
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	19 248	21 311	30 225
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	126	143	150
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	24	25	47
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	51
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	40	29
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	556	0
13. Pozostałe	414	417	309
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	19 812	22 492	30 811
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 364	-13 961	675
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 502	14 906	21 943
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	30 345	5 493	30 209
- z tytułu różnic kursowych	-286	5 438	-241
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 157	9 413	-8 266

- z tytułu różnic kursowych	66	165	-15 859
VII. Wynik z operacji	29 138	945	22 618
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	6,32	0,18	2,69
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	6,32	0,18	2,69

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 (dane audytowane).

W 2014 r. Fundusz zanotował wynik z operacji na Certyfikat w kwocie 2,69 zł. W głównej mierze wynikał on z wysokiego zrealizowanego zysku w tym okresie. W przedmiotowym okresie Fundusz zanotował także dodani wynik w kwocie 675 tys. w kategorii przychody z lokat netto.

W 2015 r. Fundusz odnotował spadek wyniku z operacji, który pozostał dodatni i wyniósł 0,18 zł na Certyfikat. Główną przyczyną tego spadku był ujemny wynik dla kategorii przychody z lokat netto w kwocie 13 961 tys.

W 2016 Fundusz kontynuował pozytywny wynik z operacji na Certyfikat. Ostateczny wynik za 2016 r. przypadający na Certyfikat to 6,32 zł. Poprawie uległy zarówno zmniejszenie ujemnego wyniku w kategorii przychodów z lokat netto oraz zwiększenie dodatniego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat.

W pierwszym kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikat w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016 r. Spowodowane to było w głównej mierze spadkiem zrealizowanego zysku ze zbycia lokat. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikat na koniec pierwszego kwartału 2017 r. był ujemny i wyniósł – 2,57 zł.

W drugim kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikat w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikat na koniec drugiego kwartału 2017 r. był ujemny i wyniósł – 2,14 zł. Wynikało to głównie z ujemnego zrealizowanego zysku ze zbycia lokat oraz ujemnych przychodów z lokat netto.

Zgodnie z przepisami prawa regulującymi działalność publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych Fundusz jest obowiązany sporządzać:

- 1) roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegające odpowiednio badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta,
- 2) raporty kwartalne, które nie podlegają badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz raporty kwartalne Funduszu podawane są do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

Źródłem zawartych w Prospekcie danych finansowych Funduszu są udostępnione do publicznej wiadomości na Dzień Prospektu: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 r., roczne sprawozdanie finansowe za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 r. oraz raporty kwartalne za okres 01.01.2017 – 31.03.2017 r. oraz 01.04.2017–30.06.2017 r.

Fundusz dokona aktualizacji treści Prospektu w związku z publikacją po Dniu Prospektu nowych danych finansowych wyłącznie w przypadku gdy podane przez Fundusz do publicznej wiadomości dane finansowe stanowiąc będą znaczący czynnik, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

2.6. 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

W działalności Funduszu nie wystąpiły 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. W kolejnych latach na wynik operacyjny Funduszu wpływ będą miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, b) koszty Funduszu.

2.7. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a) Papiery Wartościowe;
- b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- c) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- e) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- f) Waluty Obce;
- g) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- h) Towarowe Instrumenty Pochodne;
- i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Bezpośredni lub/i pośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta ma wiele czynników, których Emitent nie jest w stanie w żaden sposób kontrolować będąc jedynie ich biorcą. Powstają ryzyka, zmieniające otoczenie działalności Funduszu i mające niejednokrotnie wpływ na zmianę zachowania rynków finansowych, między innymi:

- a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- b) wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych,

c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
d) znaczące obniżenie zdolności kredytowej lub niewypłacalność korporacji o wysokim ratingu lub poszczególnych państw,
e) wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie.
Powyżej wymienione czynniki mogą mieć negatywne lub pozytywne przełożenie na Wartość Aktywów Netto a co za tym idzie na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne w zależności od podjętych uprzednio działań i zajętych pozycji, w szczególności w ramach realizowanej przez Fundusz na podstawie jego Statutu polityki inwestycyjnej.

2.8. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał, na który składa się kapitał wpłacony, to jest środki pieniężne pochodzące z wpłat na Certyfikaty, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Wzrost wartości Aktywów Funduszu, w tym w wyniku realizacji kolejnych emisji Certyfikatów, może powodować ograniczenia w dokonywaniu przez Fundusz lokat w instrumenty o niskiej kapitalizacji i płynności.

2.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu

Nie ma zastosowania. Fundusz nie publikuje prognoz wyników inwestycyjnych ani wyników szacunkowych.

2.10. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 1 kwietnia 2015 r. na stronie internetowej <http://www.pkotfi.pl/o-nas/dokumenty-do-pobrania/pliki-do-pobrania/#&product=28713>

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 31 marca 2016 r. na stronie internetowej <http://www.pkotfi.pl/o-nas/dokumenty-do-pobrania/pliki-do-pobrania/#&product=28713>

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 31 marca 2017 r. na stronie internetowej <http://www.pkotfi.pl/o-nas/dokumenty-do-pobrania/pliki-do-pobrania/#&product=28713>

2.11. Informacje finansowe pro forma

Na Dzień Prospektu Fundusz nie sporządzał informacji finansowych pro forma i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

2.12. Sprawozdania finansowe

Fundusz sporządza sprawozdania i publikuje je, na stronie internetowej <http://www.pkotfi.pl/o-nas/dokumenty-do-pobrania/pliki-do-pobrania/#&product=28713>

2.13. Badanie historycznych informacji finansowych

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. włączone do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. włączone do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. włączone do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Historyczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz opinia z badania przez biegłego rewidenta zostały zamieszczone na stronie internetowej <http://www.pkotfi.pl/o-nas/dokumenty-do-pobrania/pliki-do-pobrania/#&product=28713>

2.14. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r. włączono do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r. Raport kwartalny za I kwartał został opublikowany w dniu 4 maja 2017 r. na stronie internetowej <https://www.pkotfi.pl/fundusze-inwestycyjne/fundusze-inwestycyjne-zamkniete/fundusze-inwestycyjne-zamkniete-publiczne/pko-globalnej-strategii-fiz/>

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. włączono do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. Raport kwartalny za II kwartał został opublikowany w dniu 28 lipca 2017 r. na stronie internetowej <https://www.pkotfi.pl/fundusze-inwestycyjne/fundusze-inwestycyjne-zamkniete/fundusze-inwestycyjne-zamkniete-publiczne/pko-globalnej-strategii-fiz/>

2.16. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

Fundusz nie będzie dokonywał wypłaty dochodów na rzecz Uczestników. Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu.

2.17. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Towarzystwo oświadcza, że na Dzień Prospektu w okresie ostatnich 12 miesięcy, nie toczą się oraz nie toczyły się przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność funduszy inwestycyjnych lub grupy kapitałowej Towarzystwa, a także nie ma wiedzy o zaistnieniu takich okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo takich postępowań.

2.18. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. od 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu.

2.19. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mają wyłącznie charakter tymczasowych inwestycji finansowych, realizowanych zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

3. Polityka inwestycyjna Funduszu

3.1. Cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie Aktywów w kategorii lokat wymienione w pkt 2.7.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom.

3.2. Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna Funduszu (aktywna alokacja) stosowana dla osiągnięcia celu inwestycyjnego będzie opierać się na wykorzystywaniu strategii absolutnej stopy zwrotu. Fundusz dołoży starań, aby osiągać dodatnią stopę zwrotu, niezależnie od panujących warunków rynkowych. Cele dotyczące akceptowalnych poziomów ryzyka będą osiągnęte przez przestrzeganie wprowadzonych limitów ryzyka inwestycyjnego.

W ramach stosowania strategii absolutnej stopy zwrotu Fundusz prowadzi inwestycje w ramach wielu klas aktywów, w szczególności na rynkach: akcji, dłużnym, walutowym, towarowym oraz pieniężnym. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom zarówno jeżeli chodzi o rodzaje wykorzystywanych instrumentów, geograficzny i sektorowy podział lokat, jak i ukierunkowanie portfela na wzrosty lub spadki cen poszczególnych instrumentów finansowych, stóp procentowych, kursów walut, indeksów czy cen Towarów. Fundusz będzie lokować Aktywa zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Fundusz przewiduje wykorzystanie technik inwestycyjnych takich jak krótka sprzedaż czy różnego rodzaju Instrumenty Pochodne. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu może cechować się istotną zmiennością. Fundusz za sprawą szerokiego spektrum inwestycyjnego charakteryzuje się ponadprzeciętnym ryzykiem inwestycyjnym oraz niską korelacją z funduszami inwestującymi w ramach pojedynczych klas aktywów.

Fundusz będzie dążył do najlepszego wykorzystania okazji inwestycyjnych w ramach każdej z kategorii dopuszczalnych lokat. W związku z powyższym w poszczególnych okresach w portfelu Funduszu mogą dominować odmienne kategorie lokat. Udział danej kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie uzależniony od liczby wyselekcjonowanych przez Fundusz lokat charakteryzujących się w ocenie Funduszu odpowiednim potencjałem zysku. Istotne znaczenie przy doborze lokat Funduszu będzie stanowił kryterium płynności inwestycji rozumiane jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Ponadto Fundusz, decydując o udziałach poszczególnych lokat w portfelu inwestycyjnym, będzie uwzględniał zarówno ryzyko specyficzne danej lokaty, jak i łączne ryzyko portfela lokat, i dążył do tego, by nie przekraczało ono założonego poziomu. Fundusz przewiduje możliwość redukcji udziału lokat generujących najwyższy poziom ryzyka w przypadku wzrostu ogólnej zmienności rynkowej lub niekorzystnej zmiany korelacji między poszczególnymi kategoriami lokat i spowodowanego tym wzrostu zmienności WANC.

3.2.1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- a) Papiery Wartościowe;
- b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;

- c) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - e) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
 - f) Waluty Obce;
 - g) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - h) Towarowe Instrumenty Pochodne;
 - i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
- 3.2.2.** Lokaty, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. a)-c) i e)-h), oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. d), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
- 3.2.3.** Fundusz może lokować swoje Aktywa na szeroko pojętych rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji. Ponadto Fundusz może brać pod uwagę rynki innych krajów rozwiniętych znanych jako G8 nienależących do Unii Europejskiej to jest: Japonii, Kanady lub Rosji oraz krajów zaliczanych do rynków wchodzących.
- Decyzje co do alokacji Aktywów na poszczególnych rynkach, mogące prowadzić zarówno do dywersyfikacji, jak i koncentracji Aktywów w ramach danego regionu, czy nawet kraju uzależnione są od oceny potencjalnego zysku, który może osiągnąć Fundusz z uwzględnieniem podejmowanego ryzyka. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez wykorzystanie strategii absolutnej stopy zwrotu. Fundusz dąży do wykorzystywania najlepszych okazji inwestycyjnych w ramach wszystkich regionów geograficznych, w których może lokować Aktywa, z wykorzystaniem instrumentów finansowych zapewniających maksymalizację stopy zwrotu z lokat Funduszu z uwzględnieniem wszelkich ryzyk wynikających z inwestycji na danym rynku, w szczególności ryzyka płynności oraz ryzyka kredytowego emitenta instrumentu finansowego.
- Rynki wschodzące.
- W przypadku dokonywania lokat na rynkach finansowych krajów rozwijających się (tzw. kraje wschodzące), za niniejsze kraje uznaje się wszystkie kraje uznawane jako takie przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. W chwili obecnej, kraje rozwijające się będące przedmiotem zainteresowania Funduszu znajdują się głównie, ale nie wyłącznie w Azji, Europie Wschodniej i Ameryce Południowej i obejmują między innymi: Argentynę, Brazylię, Chile, Chiny, Indie, Indonezję, Izrael, Koreę, Malezję, Meksyk, Polskę, Rosję, Republikę Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandię, Turcję i Węgry.
- Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych. Rynki wschodzące narażone są na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących. Kursy walut oraz ceny instrumentów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. W większości przypadków, rynki finansowe krajów wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to powodować ryzyko zwiększonej zmienności cen aktywów nabytych do portfela Funduszu, co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach finansowych. Ponadto, rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi instrumentami. W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, instrumentów finansowych i innych aktywów z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one szybko sprzedane w wyniku ucieczki kapitału w okresach problemów gospodarczych regionu, czy ogólnosiłowej bessy.
- Fundusz może również nabywać bezpośrednio instrumenty emitentów z krajów rozwijających się poprzez inwestycje w Globalne Kwity Depozytowe (GDR – Global Depository Receipts) notowane na uznanych rynkach papierów wartościowych lub poprzez Amerykańskie Kwity Depozytowe (ADR – American Depository Receipts) emitowane przez czołowe, międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty.
- Rynki rozwinięte
- W krajach uprzemysłowionych, Fundusz może wykorzystać szersze spektrum klas aktywów niż w przypadku rynków wchodzących. Fundusz mając na uwadze nieustannie zmieniające się warunki makroekonomiczne monitoruje, analizuje i dynamicznie dostosowuje alokację. Tylko w obrębie strefy Euro zaistniałe problemy finansowe sporej grupy krajów uprzemysłowionych, dotychczas uważanych za bezpieczne, spowodowały rozwarstwienie na kraje o w miarę stabilnej pozycji oraz kraje peryferyjne, między innymi kraje tzw. grupy PIIGS (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania). Niewykluczone jest zatem zajmowanie przez Fundusz pozycji, mającej na celu wykorzystanie na swoją korzyść pogarszającej się sytuacji danego kraju lub grupy krajów.
- 3.2.4.** Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały wymienione w pkt 3.2.1. lit. b) nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu.
- 3.2.5.** Fundusz może lokować łącznie do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w:
- 1) akcje;
 - 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 3) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. d), jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1 i 2.
- 3.2.6.** Podstawowym kryterium doboru lokat jest maksymalizacja stopy zwrotu z uwzględnieniem zasad określonych w Statucie i zachowania płynności lokaty. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat oraz decyzje dotyczące alokacji geograficznej będą uzależnione od oceny i decyzji Towarzystwa opartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz oceny w zakresie maksymalnego spodziewanego wzrostu wartości lokat oraz bieżącej i spodziewanej sytuacji na poszczególnych rynkach.
- Alokacja Aktywów w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz bierze pod uwagę również następujące kryteria doboru lokat:

- a) w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Instrumenty Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki będącej emitentem Papierów Wartościowych lub udziałów, analizę techniczną, analizę porównawczą spółek, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;
 - b) w przypadku wierzytelności, dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Instrumenty Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;
 - c) w przypadku Walut Obcych oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy Walut Obcych – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
 - d) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analizę makroekonomiczną, w tym perspektywę rozwoju gospodarczego na świecie oraz analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę sektorową, analizę geopolityczną, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów, analizę techniczną kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów.
- Dokonując lokat, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. i), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:
- a) analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej,
 - b) posiadanie przez ten bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową,
 - c) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie,
 - d) okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.

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

3.2.7. Opis stopnia odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda Inwestorów

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną opartą na aktywnej alokacji polegającej na wykorzystaniu strategii absolutnej stopy zwrotu, która zakłada lokowanie Aktywów nawet do 100% w jedną kategorię lokat wymienionych w Rozdziale IV pkt 3.2.1. Prospektu. Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu w:

- 1) akcje;
- 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d) Statutu Funduszu, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej.

Mając powyższe na uwadze, polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się zarówno możliwością wysokiej koncentracji w ramach danej klasy aktywów oraz możliwością istotnych wahań zaangażowania w daną klasę aktywów. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych, mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu.

Fundusz jest zobowiązany do przestrzegania limitów, o których mowa w Rozdziale IV w pkt 4.1. Prospektu „Zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Funduszu (limity inwestycyjne) mające zastosowanie w Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych”. W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania swoich Aktywów do wymogów prawnych, uwzględniając interes Uczestników Funduszu.

Odstępstwa od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu mogą wynikać z wystąpienia ryzyka operacyjnego, które objawia się w możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych, które prowadzić mogą do błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji lub przeprowadzenia nieautoryzowanych transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się, w szczególności, zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji a niekorzystne zdarzenia zewnętrzne - stratami w wyniku klęsk naturalnych lub ataków terrorystycznych.

Odstępstwa od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu powodować może także wystąpienie ryzyka rozliczeń transakcji, to jest ryzyko błędnego lub opóźnionego rozliczenia zawartej przez Fundusz transakcji, co w konsekwencji może także wpływać na rentowność lokat Funduszu.

Statut Funduszu nie przewiduje wyrażania zgody Rady Inwestorów na dokonywanie transakcji lub inne decyzje inwestycyjne przez Fundusz.

3.2.8. Działalność i polityka Funduszu w zakresie dokonywania lokat, w tym opis wszystkich technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem

Opis zarządzania płynnością

Zarządzanie płynnością odbywa się poprzez stosowny dobór lokat Funduszu, przy którym głównym kryterium doboru jest kryterium płynności inwestycji rozumiane, jako możliwość szybkiego wycofania się z inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu, w tym zaspokojenia żądań wykupu Certyfikatów. Dokonując lokat Aktywów Funduszu Towarzystwo utrzymuje w Funduszu poziom płynności odpowiedni do zobowiązań bazowych na podstawie oceny względnej płynności ich aktywów na rynku, z uwzględnieniem czasu wymaganego do celów upłynnienia oraz ceny lub wartości, według jakiej można upłynnić

te aktywa, jak również ich wrażliwości na inne rodzaje ryzyka rynkowego lub na inne czynniki rynkowe. W szczególności Towarzystwo monitoruje profil płynności Aktywów Funduszu uwzględniając minimalny udział poszczególnych składników Aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność, oraz istotne wiarytelności i zobowiązania, które może posiadać Fundusz w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych. W przypadku gdy Fundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Towarzystwo uwzględni aspekt płynności tych instytucji. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat Funduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Funduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Udziałowe instrumenty finansowe

W przypadku udziałowych Papierów Wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki będącej emitentem Papierów Wartościowych lub udziałów, analizę techniczną, analizę porównawczą spółek, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej.

Instrumenty dłużne, wiarytelności pieniężne i waluty

Podjęwszy decyzję inwestycyjną w zakresie Walut Obcych Fundusz bierze pod uwagę analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.

Instrumenty Pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, takie jak: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje wymiany Papierów Wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego. Lokaty takie dokonywane są w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- 1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
- 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
- 3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;
- 4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
- 5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.

Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa wyżej.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią kursy Walut Obcych Fundusz kieruje się analizą makroekonomiczną, w tym w szczególności analizą bilansu płatniczego, analizą finansów publicznych oraz analizą rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego.

Bazę Instrumentów Pochodnych mogą stanowić: giełdowe indeksy akcji, akcje, dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, Waluty Obce, stopy procentowe.

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

- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, w tym państwie;
- 2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych mogą stanowić rzeczy określonej rodzaje energii, metale szlachetne lub przemysłowe lub oznaczone co do gatunku wymienione niżej w pkt „Towary”.

Fundusz może korzystać z Dźwigni Finansowej przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne oraz przy zawieraniu transakcji finansowych z użyciem Papierów Wartościowych, takich jak transakcje odkupu, pożyczek Papierów Wartościowych, transakcje zwrotne kupno - sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż - kupno oraz transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.

Z zastrzeżeniem przepisów prawa ograniczających wysokość Dźwigni Finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

- 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. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z powyższymi postanowieniami dotyczącymi korzystania przez Fundusz z Dźwigni Finansowej. Ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
- 6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
- 7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.
- 8) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową; pomiar ryzyka następuje poprzez ocenę poziomu wiarygodności kredytowej izby rozliczeniowej.

Ryzyka związane z dokonywaniem lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne opisane są niżej w pkt „Towary”.

Towary

Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, transakcje wymiany indeksów towarowych lub transakcje wymiany indeksów surowcowych. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych mogą stanowić: określone rodzaje energii, metale szlachetne lub przemysłowe lub oznaczone, co do gatunku rzeczy stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego. Dokonując lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się analizą makroekonomiczną, w tym perspektywami rozwoju gospodarczego na świecie oraz analizą czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizą sektorową, analizą geopolityczną, w tym ryzykiem wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów, analizą techniczną kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów.

Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.

Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:

- 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
- 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego Bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego 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, w szczególności w związku z wysokością łącznej wartości bazy Instrumentów Pochodnych oraz bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
- 4) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej, dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne;
- 6) ryzyko płynności – będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
- 7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

Fundusz może korzystać z Dźwigni Finansowej przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne oraz przy zawieraniu transakcji finansowych z użyciem Papierów Wartościowych, takich jak transakcje odkupu, pożyczek Papierów Wartościowych, transakcje zwrotne kupno - sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż - kupno oraz transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.

Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania

Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego Fundusz bierze pod uwagę analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej.

Depozyty i lokaty bankowe

Dokonując lokat w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

- a) analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej,
- b) posiadanie przez ten bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową,
- c) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie,
- d) okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.

Opis szczególnych technik, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem

Podstawowym kryterium doboru lokat jest maksymalizacja stopy zwrotu z uwzględnieniem zasad określonych w Statucie i zachowania płynności lokaty. Fundusz nie wykorzystuje szczególnych technik w zarządzaniu Funduszem w odniesieniu do obszarów geograficznych, branż czy sektorów gospodarczych. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat oraz decyzje dotyczące alokacji geograficznej będą uzależnione od oceny i decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz oceny w zakresie maksymalnego spodziewanego wzrostu wartości lokat oraz bieżącej i spodziewanej sytuacji na poszczególnych rynkach. Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Fundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

3.3. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych

Towarzystwo jest odpowiedzialne za właściwą realizację polityki inwestycyjnej, podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o własne analizy oraz analizy zewnętrzne, mając na uwadze realizację celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu oraz przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów Statutu oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w szczególności optymalizowanie ryzyk związanych z lokatami w instrumenty finansowe. Decyzje dotyczące alokacji aktywów Funduszu będą podejmowane przez Towarzystwo.

Nadzór nad prawidłowym przebiegiem procesu zarządzania oraz rodzajem inwestycji, w które może lokować Fundusz, jak również nadzór nad przestrzeganiem ograniczeń inwestycyjnych Funduszu wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu, sprawuje wyznaczony Członek Zarządu Towarzystwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Inspektora Nadzoru.

3.4. Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Fundusz

Kredyty i pożyczki

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) WAN Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Udzielanie pożyczek lub gwarancji

Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, jeżeli zostaną spełnione poniższe przesłanki:

- a) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
- b) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
- c) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na cel określony w umowie pożyczki;
- d) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wsadłby w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem:
 - i. zastaw lub zastaw rejestrowy;
 - ii. zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych;
 - iii. cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;
 - iv. przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie;

- v. gwarancję lub poręczenie podmiotu posiadającego zdolność obsługi i spłaty pożyczki na poziomie wyższym niż zdolność pożyczkobiorcy.

Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:

- a) beneficjentem poręczenia lub gwarancji jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
- b) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
- c) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wszedłby w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem:
 - i. zastaw lub zastaw rejestrowy;
 - ii. zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych;
 - iii. cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;
 - iv. przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie.

Minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów poręczenia lub gwarancji nie będzie niższa niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.

Spłata udzielonych przez Fundusz pożyczek pieniężnych może następować w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:

- a) harmonogram spłat;
- b) wysokość rat lub sposób ich obliczenia;
- c) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
- d) możliwość okresowego zawieszenia spłat.

Emisja obligacji przez Fundusz

Fundusz nie będzie emitował obligacji.

Krótką Sprzedaż

Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez Fundusz lub przez podmiot realizujący na rachunek Funduszu 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 praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw.

Przy dokonywaniu Krótkiej Sprzedaży Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego Papieru Wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności.

W odniesieniu do wszystkich lokat Fundusz prowadzi również analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność portfela lokat Funduszu.

3.5. Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby.

3.5.1. Status prawny Funduszu

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany w dniu 29 lipca 2013 r. w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod nr RFI 881. Fundusz nabył osobowość prawną z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, z tą chwilą Towarzystwo stało się jego organem..

3.5.2. Organ nadzoru.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce, w tym nad działalnością funduszy inwestycyjnych jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, ul. Plac Powstańców Warszawy 1.

3.6. Profil typowego inwestora.

Fundusz inwestycyjny kierowany jest do Inwestorów oczekujących ponadprzeciętnego wzrostu wartości zainwestowanych środków niezależnie od panujących aktualnie warunków rynkowych (stosujący politykę inwestycyjną aktywnej alokacji oraz realizujący cel inwestycyjny poprzez wykorzystanie strategii absolutnej stopy zwrotu).

Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, stosowania dźwigni finansowej, wysokie potencjalne zaangażowanie na rynku instrumentów udziałowych oraz na rynku surowcowym i walutowym, a także uwzględniając maksymalną wartość ryzyka, potencjalni inwestorzy powinni liczyć się z ponadprzeciętnym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami WANC Funduszu.

Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum 3 (trzy) lata.

4. Ograniczenia w inwestowaniu

4.1. Zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Funduszu (limity inwestycyjne) mające zastosowanie w Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych

- 4.1.1. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały wymienione w pkt 3.2.1. lit. b) nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może lokować łącznie do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w:

- 1) akcje;
 - 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 3) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. d), jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1 i 2.
- 4.1.2. Lokaty, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. c), mogą stanowić łącznie do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu.
- 4.1.3. W przypadku lokat, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. d), jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu.
- 4.1.4. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu 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.
- 4.1.5. Lokaty, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. e), nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
- 4.1.6. Lokaty, o których mowa w pkt 3.2.3., mogą stanowić łącznie do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu.
- 4.1.7. Fundusz może lokować do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
- 4.1.8. Uwzględniając przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.
- 4.1.9. W przypadku lokat, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. g) i h) maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu..

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania swoich Aktywów do wymogów prawnych, uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz o dostosowaniu jego Aktywów do wymogów prawnych Fundusz informuje Komisję w sposób i w zakresie określonym przepisami prawa.

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

4.2. Towary giełdowe

Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne to jest prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

Limity inwestycyjne związane z inwestowaniem w powyższe kategorie lokat wskazano w pkt. 4.1 powyżej.

4.3. Inwestycje Funduszu w Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty

Instrumenty Pochodne

Fundusz może korzystać z Dźwigni Finansowej przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne oraz przy zawieraniu transakcji finansowych z użyciem Papierów Wartościowych, takich jak transakcje odkupu, pożyczek Papierów Wartościowych, transakcje zwrotne kupno - sprzedaż, transakcje zwrotne sprzedaż - kupno oraz transakcje z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.

Fundusz stosuje Instrumenty Pochodne zarówno dla zabezpieczenia przed ryzykiem, jak i dla celów inwestycyjnych, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.

Informacje dotyczące instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Fundusz, oraz zasad zastosowania Instrumentów Pochodnych w ramach realizacji celu inwestycyjnego Funduszu przedstawiono w pkt 3.2 powyżej.

Łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez zajęcie pozycji na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych.

Fundusz zawiera umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach opisanych poniżej:

- 1) Fundusz ustala Wartość Ryzyka Kontrahenta („WRK”), rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji; jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, WRK jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach.
- 2) WRK danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości aktywów funduszu..

Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

Instrumenty dłużne, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego

Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w instrumenty dłużne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Uwzględniając przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, papiery wartościowe (w tym dłużne papiery wartościowe) lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.

Waluty

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w waluty obce. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu. Aktywa Funduszu denominowane w jednej lub kilku walutach obcych mogą stanowić do 100 % (stu procent) wartości Aktywów Funduszu.

5. Struktura organizacyjna

5.1. Dane o Towarzystwie

Nazwa:	PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 52, 00-872
Numer telefonu:	+48 (22) 358 56 00
Numer telefaksu:	+48 (22) 358 56 01
adres internetowy:	www.pkotfi.pl
e-mail:	poczta@pkotfi.pl
Numer REGON	012635798
Numer NIP	526-17-88-449

5.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 czerwca 2001 r. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieokreślony. Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych (obecnie Komisja) w dniu 20 lutego 1997 r. (nr decyzji KPW – 4081 – 2 /97).

5.3. Sąd rejestrowy

Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 00000019384.

5.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Na dzień 31.12.2016 r. kapitały własne Towarzystwa wyniosły:	
Wysokość składników kapitału własnego na dzień 31.12.2016 r.:	84.672.471,11 zł
Kapitał zakładowy:	18.000.000,00 zł
Należne lecz nie wniesione wpłaty na kapitał zakładowy:	0,00 zł
Kapitał zapasowy:	6.517.000,00 zł
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny:	364.864,98 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe:	0,00 zł
Wynik finansowy netto z lat ubiegłych:	0,00 zł
Bieżący wynik na działalności:	59.790.606,13 zł

5.5. Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

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

W okresie ostatnich trzech lat poprzedzających datę przygotowania Prospektu kapitały własne Towarzystwa wynosiły:

31.12.2014 r.	75.542.184,76 zł
31.12.2015 r.	80.481.641,70 zł
31.12.2016 r.	84.672.471,11 zł

W latach 2014 – 2016 poziom minimalnych kapitałów własnych Towarzystwa wymaganych przez art. 50 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych wynosił

31.12.2014 r.	13.182 tys. zł
31.12.2015 r.	13.490 tys. zł
31.12.2016 r.	15.275 tys. zł

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 84.672.471,11 zł. W opinii Towarzystwa kapitały własne są, na Dzień Prospektu, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem za pomocą zwiększenia kapitału własnego o kwotę dodatkową z uwzględnieniem art. 12 - 15 Rozporządzenia 231/2013.

5.6. Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Na Dzień Prospektu Towarzystwo, obok Funduszu zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi:

5.6.1. PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym funduszu jest maksymalizacja zysków i wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty w bankach krajowych. Udział akcji nie może być większy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów netto funduszu. W części dłużnej portfela funduszu znajdują się głównie nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe oraz złotowe depozyty bankowe, których udział w aktywach netto funduszu nie będzie niższy niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów netto funduszu. Aby osiągnąć wyznaczony cel, fundusz stosuje specjalną strategię zabezpieczenia wartości portfela (Constant Proportion Portfolio Insurance, CPPI). Najważniejszą jej zasadą jest dążenie do zapewnienia, aby w kolejnych trzyletnich okresach wartość aktywów netto funduszu nie spadła poniżej 100% (stu procent) wartości aktywów z początku okresu zabezpieczenia. W ramach polityki inwestycyjnej fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.2. PKO Globalnej Makroekonomii – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto funduszu. Fundusz lokuje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty obce, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, towarowe instrumenty pochodne i depozyty. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów funduszu. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.3. PKO Strategii Dłużnych – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto funduszu. Fundusz lokuje aktywa wyłącznie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, w tym zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty obce, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne i depozyty. Fundusz może do 100% (stu procent) wartości aktywów funduszu lokować w dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego, a także w instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4. PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty będący funduszem z następującymi wydzielonymi subfunduszami:

5.6.4.1. subfundusz PKO Akcji Plus

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w instrumenty udziałowe, a także w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat subfunduszu w instrumenty udziałowe nie może być niższa, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.2. subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane przede wszystkim w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat w te instrumenty nie może być niższa, niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.3. subfundusz PKO Surowców Globalny

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Podstawowymi kategoriami lokat są instrumenty udziałowe, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe, przy czym nie mniej, niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty udziałowe emitowane przez spółki związane z sektorem surowców, w tym w szczególności surowcami energetycznymi, metalami, chemikaliami, tworzywami sztucznymi, materiałami budowlanymi,

surowcami rolnymi, drewnem lub innymi materiałami nieprzetworzonymi, wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja lub handel energią elektryczną, gospodarowanie ściekami i odpadami, odzyskiwanie surowców wtórnych i prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie poszukiwania i wykorzystania alternatywnych oraz odnawialnych źródeł energii oraz jednocześnie nie mniej, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.4. subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Podstawowymi kategoriami lokat są instrumenty udziałowe, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe, przy czym nie mniej, niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, których przedmiotem działalności jest prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych, w tym w sektorze chemicznym, elektronicznym, medycznym, farmaceutycznym oraz w zakresie bio- i nanotechnologii, a także w innych powiązanych sektorach gospodarki oraz jednocześnie nie mniej, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.5. subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Podstawowymi kategoriami lokat są instrumenty udziałowe, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe, przy czym nie mniej, niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, których przedmiotem działalności jest oferowanie dóbr i usług, które w powszechnym uznaniu adresowane są do klientów zamożnych i w związku z tym klasyfikowane są jako luksusowe i prestiżowe, a także spółki oferujące surowce, produkty i usługi związane z działalnością, o której mowa powyżej oraz jednocześnie nie mniej, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.6. subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Podstawowymi kategoriami lokat są instrumenty udziałowe, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe, przy czym nie mniej, niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki działające w sektorze nieruchomości, budownictwa i logistyki, w tym zwłaszcza w zakresie inwestycji w infrastrukturę, a także w innych powiązanych sektorach gospodarki oraz jednocześnie nie mniej, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.7. subfundusz PKO Rynku Pieniężnego

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto subfunduszu. Aktywa subfunduszu inwestowane są wyłącznie w instrumenty rynku pieniężnego nominowane w walucie polskiej oraz depozyty dokonywane w walucie polskiej o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa.

5.6.4.8. subfundusz PKO Skarbowy

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne, przy czym całkowita wartość lokat w te instrumenty nie może być niższa niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu i jednocześnie całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne inne niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego lub listy zastawne nie może być wyższa niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.9. subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowym rodzajem lokat są instrumenty dłużne, przy czym całkowita wartość lokat w te instrumenty nie może być niższa niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości aktywów netto subfunduszu i jednocześnie poziom zmodyfikowanego duration subfunduszu będzie nie niższy niż 2 lata. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.10. subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto subfunduszu. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne nie może być niższa, niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.11. subfundusz PKO Zrównoważony

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto subfunduszu. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe nie może być wyższa, niż 70% (siedemdziesiąt

procent) wartości aktywów netto subfunduszu. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne nie może być niższa, niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.12. subfundusz PKO Akcji Nowa Europa

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Podstawowym rodzajem lokat subfunduszu są instrumenty udziałowe, przy czym całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe notowane lub dopuszczone do obrotu na rynkach w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Republice Turcji oraz Federacji Rosyjskiej nie może być niższa niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.13. subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowym rodzajem lokat są instrumenty udziałowe notowane lub dopuszczone do obrotu na rynkach w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach należących do Unii Europejskiej, głównie akcje małych i średnich spółek oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji, przy czym całkowita wartość lokat w te instrumenty nie może być niższa niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu, a całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe emitowane przez małe i średnie spółki nie może być niższa niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.14. subfundusz PKO Strategicznej Alokacji

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną zmiennej alokacji. Aktywa subfunduszu lokowane są w instrumenty udziałowe i w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat subfunduszu zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne może wynosić do 100% (stu procent) wartości aktywów netto funduszu, w zależności od koniunktury gospodarczej. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.15. subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty dłużne i depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni oraz papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back), przy czym całkowita wartość lokat w te rodzaje lokat denominowane w dolarze amerykańskim nie może być niższa, niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.16. subfundusz PKO Akcji Rynku Złota

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat subfunduszu są instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobywanie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem, srebrem, platyną, i palladem, przy czym całkowita wartość lokat w rodzaje lokat, o których mowa powyżej, wynosić będzie do 100% (stu procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.17. subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w krajach zaliczanych do regionu Azji i Pacyfiku. Całkowita wartość inwestycji subfunduszu w te kategorie lokat nie może być niższa, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.18. subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty udziałowe notowane lub dopuszczone do obrotu na rynkach w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Całkowita wartość inwestycji subfunduszu w te kategorie lokat nie może być niższa niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.19. subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat są instrumenty udziałowe notowane lub dopuszczone do obrotu na rynkach w Japonii. Całkowita wartość inwestycji subfunduszu w te kategorie lokat nie może być niższa niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.20. subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat subfunduszu są instrumenty udziałowe notowane lub dopuszczone do obrotu na rynkach w krajach zaliczanych do tzw. rynków wschodzących. Całkowita wartość inwestycji subfunduszu w te kategorie lokat nie może być niższa niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.21. subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat subfunduszu są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także instrumenty udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w państwach europejskich należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz w Szwajcarii i Turcji. Całkowita wartość inwestycji subfunduszu w te kategorie lokat nie może być niższa niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu.

5.6.4.22. subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowym rodzajem lokat subfunduszu są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także instrumenty udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w państwach należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej, Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz Polsce. Podstawowym rodzajem lokat subfunduszu są również jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w zdaniu drugim. Całkowita wartość lokat subfunduszu w kategorii lokat o których mowa w zdaniu drugim i trzecim oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto subfunduszu.

5.6.4.23. subfundusz PKO Medycyny i Demografii Globalny

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Podstawowymi kategoriami lokat są instrumenty udziałowe, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe, przy czym aktywa subfunduszu są lokowane w szczególności instrumenty udziałowe wyemitowane przez spółki, które są i będą beneficjentami zmian demograficznych, w tym firm będących przedstawicielami takich branż jak medycyna, ochrona zdrowia, biotechnologia, podróże, dobra konsumenckie oraz wielu innych, na działalność których znaczny wpływ ma i będzie miało wydłużenie się średniej długości życia społeczeństw krajów rozwiniętych i przyrost naturalny w krajach gospodarek wschodzących. Jednocześnie nie mniej, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.5. PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty będący funduszem z następującymi wydziałanymi subfunduszami:

5.6.5.1. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Subfundusz lokuje do 60% wartości aktywów w instrumenty dłużne. Subfundusz może lokować do 100% wartości aktywów subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, jeśli podstawową kategorią lokat tych funduszy/instytucji są instrumenty dłużne. Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa Funduszy PKO. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.5.2. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Subfundusz może lokować swoje aktywa zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu zmienia się w horyzoncie czasowym: instrumenty udziałowe stanowią: od 20 do 60% (do końca 2019 r.), od 0 do 30% (do końca 2029 r.) od 0 do 10% (od 2030 r.) wartości aktywów netto subfunduszu, zaś instrumenty dłużne stanowią: od 40 do 80% (do końca 2019 r.), od 70 do 100% (do końca 2029 r.) od 90 do 100% (od 2030 r.) wartości aktywów netto subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa Funduszy PKO. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.5.3. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Subfundusz może lokować swoje aktywa zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu zmienia się w horyzoncie czasowym: instrumenty udziałowe stanowią: 40 do 80% (do końca 2019 r.), od 20 do 60% (do końca 2029 r.) od 0 do 30% (do końca 2039 r.), 0 do 10% (od 2040 r.) wartości aktywów netto subfunduszu, zaś instrumenty dłużne stanowią: od 20 do 60% (do końca 2019 r.), od 40 do 80% (do końca 2029 r.) od 70 do 100% (do końca 2039 r.), 90 do 100% (od 2040 r.) wartości aktywów netto subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa Funduszy PKO. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.5.4. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Subfundusz może lokować swoje aktywa zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu zmienia się w horyzoncie czasowym: instrumenty udziałowe stanowią: od 70 do 100% (do końca 2019 r.), od 40 do 80% (do końca 2029 r.) od 20 do 60% (do końca 2039 r.), od 0 do 30% (do końca 2049 r.), od 0 do 10% (od 2050 r.) wartości aktywów netto subfunduszu, zaś instrumenty dłużne stanowią: od 0 do 30% (do końca 2019 r.), od 20 do 60% (do końca 2029 r.) od 40 do 80% (do końca 2039 r.), od 70 do 100% (do końca 2049 r.), od 90 do 100% (od 2050 r.) wartości aktywów netto subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa Funduszy PKO. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.5.5. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Subfundusz może lokować swoje aktywa zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu zmienia się w horyzoncie czasowym: instrumenty udziałowe stanowią: od 70 do 100% (do końca 2029 r.), od 40 do 80% (do końca 2039 r.), od 20 do 60% (do końca 2049 r.), od 0 do 30% (do końca 2059 r.), od 0 do 10% (od 2060 r.) wartości aktywów netto subfunduszu, zaś instrumenty dłużne stanowią: od 0 do 30% (do końca 2029 r.) od 20 do 60% (do końca 2039 r.), od 40 do 80% (do końca 2049 r.), od 70 do 100% (do końca 2059 r.), od 90 do 100% (od 2060 r.) wartości aktywów netto subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa Funduszy PKO. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.6. PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat funduszu są instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat funduszu w instrumenty dłużne nie może być niższa niż 70% wartości aktywów netto funduszu. Całkowita wartość lokat funduszu w depozyty oraz w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostki samorządu terytorialnego nie może być niższa niż 50% wartości aktywów netto funduszu. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.7. Merkury – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych

Fundusz został utworzony jako fundusz aktywów niepublicznych, o którym mowa w art. 196 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i będzie lokował co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz) lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Aktywa Funduszu podzielone są na Podstawowy Portfel Inwestycyjny oraz Portfel Aktywów Płynnych. Celem inwestycyjnym Funduszu w ramach Podstawowego Portfela Inwestycyjnego jest osiągnięcie w długoterminowym horyzoncie czasowym wzrostu Wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Celem inwestycyjnym Funduszu w ramach Portfela Aktywów Płynnych jest ochrona realnej Wartości Aktywów Funduszu.

5.6.8. PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu następuje z wykorzystaniem polityki inwestycyjnej aktywnej alokacji, która zakłada dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz nie może lokować swoich Aktywów w akcje. Fundusz może lokować do 100% Aktywów Funduszu w: a) w wierzytelności, b) do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego, c) do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub państwa, o których mowa w Statucie Funduszu albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw, o których mowa w Statucie Funduszu. Fundusz może lokować łącznie do 60% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji, zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w lit. a)-c) powyżej. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.9. PKO Spółek Innowacyjnych Globalny – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Fundusz lokuje Aktywa przede wszystkim w instrumenty emitowane przez wyselekcjonowanych emitentów wyróżniających się innowacyjnością i dobrymi perspektywami na tle branż, w których działają. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu w: a) akcje, b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością; c) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w lit. a) i b) powyżej. Instrumenty, o których mowa w lit. a)-c) powyżej, jednego podmiotu nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Instrumenty Rynku Pieniężnego mogą stanowić łącznie do 50% wartości Aktywów Funduszu. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.10. PKO Multi Strategia – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem stałego dochodu. Instrumenty, o których mowa w zdaniu poprzednim będą stanowić łącznie nie mniej niż 60% wartości Aktywów Funduszu. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.11. PKO Nieruchomości Komercyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych

Fundusz został utworzony jako fundusz aktywów niepublicznych, o którym mowa w art. 196 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i będzie lokował co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub

zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz) lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Aktywa Funduszu podzielone są na Podstawowy Portfel Inwestycyjny oraz Portfel Aktywów Płynnych. Celem inwestycyjnym Funduszu w ramach Podstawowego Portfela Inwestycyjnego jest osiągnięcie przychodów z lokat, w szczególności z najmu lub dzierżawy nieruchomości oraz osiągnięcie w długoterminowym horyzoncie czasowym wzrostu Wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości pozostałych lokat. Celem inwestycyjnym Funduszu w ramach Portfela Aktywów Płynnych jest ochrona realnej Wartości Aktywów Funduszu.

5.6.12. PKO EUROPA WSCHÓD - ZACHÓD – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz jest funduszem absolutnej stopy zwrotu inwestującym w wyselekcjonowane akcje spółek z regionu szeroko pojętej Europy Wschodniej oraz Zachodniej. Fundusz będzie realizował politykę inwestycyjną stosując strategię „long/short” polegającą na jednoczesnym zajmowaniu pozycji długiej dla akcji spółek postrzeganych za niedowartościowane oraz pozycji krótkiej dla akcji spółek postrzeganych za przewartościowane. Dodatkowo do realizacji strategii, fundusz może wykorzystywać zarówno inwestycje bezpośrednie jak również inwestycje w fundusze typu ETF, kontrakty terminowe, czy inne instrumenty pochodne.

5.6.13. NEPTUN – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych

Fundusz został utworzony jako fundusz aktywów niepublicznych, o którym mowa w art. 196 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i będzie lokował co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Aktywa Funduszu podzielone są na Podstawowy Portfel Inwestycyjny oraz Portfel Aktywów Płynnych. Celem inwestycyjnym Funduszu w ramach Podstawowego Portfela Inwestycyjnego jest osiągnięcie w długoterminowym horyzoncie czasowym wzrostu Wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Celem inwestycyjnym Funduszu w ramach Portfela Aktywów Płynnych jest ochrona realnej Wartości Aktywów Funduszu.

5.6.14. PKO GLOBALNEGO DOCHODU – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie aktywów głównie w instrumenty finansowe powiązane z otrzymywaniem stałego dochodu. Instrumenty, o których mowa w zdaniu poprzednim będą stanowić łącznie nie mniej niż 60% wartości Aktywów Funduszu. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.15. PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód – Zachód - fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz jest funduszem absolutnej stopy zwrotu inwestującym w wyselekcjonowane akcje spółek z krajów europejskich należących do OECD (wraz z Turcją), Państw Członkowskich, Rzeczypospolitej Polskiej oraz Rosji. Fundusz będzie realizował politykę inwestycyjną stosując strategię „long/short” polegającą na jednoczesnym zajmowaniu pozycji długiej dla akcji spółek postrzeganych za niedowartościowane oraz pozycji krótkiej dla akcji spółek postrzeganych za przewartościowane. Dodatkowo do realizacji strategii, fundusz może wykorzystywać zarówno inwestycje bezpośrednie jak również inwestycje w fundusze typu ETF, kontrakty terminowe, czy inne instrumenty pochodne.

5.6.16. PKO Obligacji Wysokodochodowych Globalny – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Podstawowym rodzajem lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, jeżeli polityka inwestycyjna danej instytucji lub funduszu, zakłada lokowanie aktywów głównie w obligacje o wysokim oprocentowaniu. Instrumenty, o których mowa w zdaniu poprzednim oraz dłużne papiery wartościowe będą stanowić łącznie nie mniej niż 60% wartości Aktywów Funduszu. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.7. Otoczenie Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie 897 (osiemset dziewięćdziesiąt siedem) funduszami inwestycyjnymi (w tym subfunduszami) utworzonymi na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych o łącznych aktywach o wartości 258,92 mld zł, z czego 377 (trzysta siedemdziesiąt siedem) to fundusze inwestycyjne zamknięte o łącznych aktywach wynoszących 129,83 mld zł i udziale 50,14% (pięćdziesiąt i 14/100 procenta). Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

5.8. Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy

Nie dotyczy. Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od zarządzającego nim Towarzystwa. Ponadto Fundusz nie ma podmiotów zależnych.

5.9. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Fundusz nie posiada udziału w kapitale innych przedsiębiorstw.

5.10. Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Towarzystwo zarządzało łącznie 42 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi.

W Polsce działa 90 wyspecjalizowanych funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej, klasyfikowanych jako fundusze absolutnej stopy zwrotu, z czego 33 to fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz 57 fundusze inwestycyjne zamknięte w tym fundusze emitujące publiczne certyfikaty inwestycyjne. Do ostatniej kategorii należą takie fundusze jak:

- PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód - Zachód - fiz,
- PKO Strategii Obligacyjnych - fiz,
- BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Inwestycja,
- Investor FIZ,
- Unisystem Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Trigon Polskie Perły FIZ,
- PZU FIZ AKORD,
- QUERCUS Multistrategy FIZ.

6. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu

Zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Osoby zarządzające oraz nadzorujące Towarzystwo wraz z oświadczeniem Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących zostały wskazane w punkcie 6.1, 6.2 i 6.3 poniżej.

6.1. Osoby zarządzające

Piotr Żochowski, Prezes Zarządu

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłódna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Wydziału Elektroniki i Techniki Informacyjnych Politechniki Warszawskiej oraz Executive MBA prowadzonego przez Politechnikę Warszawską przy współpracy z London Business School, HEC School of Management Paris oraz NHH Bergen. Posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA) nadany przez amerykański CFA Institute, potwierdzający kwalifikacje w zakresie doradztwa inwestycyjnego oraz tytuł Fellow of ACCA, międzynarodowej organizacji zrzeszającej specjalistów z zakresu finansów i rachunkowości.

Od 1996 roku związany zawodowo z polskim rynkiem finansowym. Karierę rozpoczynał w Arthur Andersen Audit sp. z o.o. gdzie uczestniczył w audytach oraz przeglądach typu due diligence firm notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i firm zagranicznych z wielu branż. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu instytucjami finansowymi. W latach 1999 – 2010 pracował w Grupie Kapitałowej Pioneer Pekao Investment Management, jako, między innymi, Dyrektor Finansowy oraz Wiceprezes Zarządu w Pioneer Pekao Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Był odpowiedzialny m.in. za rozwój Pioneer Global Asset Management w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Ponadto sprawował funkcję Członka Zarządu: Bankowy Fundusz Leasingowy S.A., Bankowy Leasing sp. z o.o. oraz BFL Nieruchomości sp. z o.o. Był członkiem Rad Nadzorczych następujących podmiotów: PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Bankowy Fundusz Leasingowy S.A., Kredobank z siedzibą na Ukrainie, NETIA S.A. oraz Platforma Mediowa Point Group S.A. Przewodniczący Rady Nadzorczej PKO BP Finat sp. z o.o. Od 1 czerwca 2011 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa. W dniu 20 grudnia 2012 roku powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Piotr Żochowski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Remigiusz Nawrat, Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłódna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej - kierunek ekonomia oraz studiów MBA w George Washington University w Waszyngtonie (USA). Posiada tytuł CFA - Chartered Financial Analyst.

Posiada bogate doświadczenie zawodowe, w tym w administracji publicznej: w latach 1998 – 2000 pracował w Ministerstwie Finansów oraz w latach 2001 – 2003 w Narodowym Banku Polskim, a także w krajowych i międzynarodowych instytucjach finansowych, to jest: w Banku Światowym, w którym pracował w latach 2003 – 2007 oraz w PZU Asset Management S.A. gdzie pracował w latach 2007 – 2008. Od 2009 r. w PKO TFI S.A., odpowiedzialny za stworzenie i działanie Pionu Zarządzania Aktywami. W kwietniu 2012 r. powołany na Członka Zarządu PKO TFI S.A., a następnie w styczniu 2015 r. na Wiceprezesa Towarzystwa.

Remigiusz Nawrat nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Był współnikiem Mirabel Plus sp. z o.o.

Radosław Kielbasiński, Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłódna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Uniwersytetu Jagiellońskiego - kierunek filologia angielska.

Karierę rozpoczynał w Banku Pekao S.A., gdzie zajmował się obsługą podmiotów zagranicznych. W latach 1994 – 1997 pracował jako Dyrektor regionalny d/s sprzedaży i marketingu w Pioneer Pekao Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Był odpowiedzialny m.in. za współpracę z działem sprzedaży banków i biur maklerskich oraz bezpośrednią sprzedaż jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych osobom zamożnym oraz dużym osobom prawnym. W latach 1998 – 1999 pracował w SEB Fund Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Sprzedaży i Marketingu tworząc sieć sprzedaży oraz przygotowując strategie marketingowe dla nowo tworzonych funduszy inwestycyjnych. W latach

1999 – 2003 był związany z Grupą Kapitałową CA IB. Pracował w CA IB Investment Management S.A. jako członek Zarządu i Dyrektor Sprzedaży i Marketingu oraz pełnił funkcję członka Zarządu w CA IB Investment Fund Company. Od 2011 roku związany z Grupą Kapitałową PKO Banku Polskiego. W latach 2011-2014 pracował na stanowisku Dyrektora Centrum Bankowości Prywatnej zajmując się między innymi opracowywaniem strategii rozwoju Bankowości Prywatnej oraz organizacją Biur Bankowości Prywatnej w największych miastach w Polsce. Był członkiem Rady Nadzorczej AB S.A. Wrocław.

Radosław Kiełbasiński nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Prokurenci

Grzegorz Krupa, Dyrektor Finansowy – Główny Księgowy

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego Wydziału Zarządzania na kierunku Zarządzanie Finansami, ukończył studia podyplomowe z zakresu rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie oraz studia podyplomowe dla kontrolerów finansowych w Wyższej Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego (obecnie Akademia Leona Koźmińskiego).

W latach 1996-1998 brał udział w tworzeniu PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Następnie w 1998-1999 r. jako Główny Księgowy Towarzystwa tworzył dział księgowości w CAIB TFI S.A. W latach 1999-2002 pracował w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym BIG Banku Gdańskiego S.A., początkowo na stanowisku Głównego Księgowego Towarzystwa, a od czerwca 2001 roku – jako Członek Zarządu – pełnił funkcję Dyrektora Finansowego – Głównego Księgowego. W latach 2002-2003 pracował w Accountancy & Consulting ACCON Services Sp. z o.o. należącej do Grupy Kapitałowej Banku Millennium jako Manager ds. finansowych. Od 1 sierpnia 2003 roku jest ponownie związany z PKO TFI S.A., początkowo jako Główny Księgowy Towarzystwa a od 1 marca 2006 roku jako Dyrektor Finansowy – Główny Księgowy. Swoje doświadczenie księgowo-finansowe zdobywał również pracując dla Whirlpool Polska Sp. z o.o. oraz Warszawa Coca-Cola Bottlers Sp. z o.o.

Grzegorz Krupa nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Piotr Grędecki, Dyrektor Zarządzający ds. Operacyjnych

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Wydziału Finansów i Systemów Informatycznych w Biznesie w Wyższej Szkole Zarządzania/Polish Open University w Warszawie na kierunku Zarządzanie i Marketing.

Związany z rynkiem kapitałowym od 1995 roku. W latach 2001 – 2010 przechodził przez kolejne stopnie kierownicze w Pioneer Pekao Investment Management S.A. Od 2010 roku związany z PKO TFI S.A. na stanowisku Dyrektora Zarządzającego ds. Operacyjnych. W roku 1994 uzyskał licencję Maklera Papierów Wartościowych (Nr Licencji 908).

Piotr Grędecki nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Rafał Matulewicz, Dyrektor Zarządzający – Pion Zarządzania Aktywami

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w 2002 r. na kierunku Finanse i Bankowość. Stypendysta CEMS (Community of European Management Schools) w Stockholm School of Economics.

W latach 2007 – 2009 był dyrektorem w departamencie trading stopy procentowej w Merrill Lynch International w Londynie. Wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu na rynku papierów dłużnych zdobywał w takich instytucjach jak UBS Investment bank (Wielka Brytania).

Posiada certyfikat FSA Financial Regulator Certificate (Certificate in Securities and Financial Derivatives, 2002 r.).

Rafał Matulewicz nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani wspólnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

6.2. Osoby nadzorujące

Jan Emeryk Rościszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: PKO Bank Polski S.A., ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Polski przedsiębiorca, menedżer branży ubezpieczeniowej. W 1988 r. ukończył w stopniu magistra historię na Wydziale Nauk Humanistycznych Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego. W 1990 r. uzyskał dyplom DEA w Instytucie Nauk Politycznych w Paryżu (Institut d'Etudes Politiques de Paris). Ukończył liczne szkolenia w dziedzinie finansów, ubezpieczeń i zarządzania we Francji, Wielkiej Brytanii i Polsce. W 1996 r. uzyskał uprawnienia brokera ubezpieczeniowego. Od pierwszej połowy lat 90. pracował dla międzynarodowych instytucji bankowo-ubezpieczeniowych m.in. AXA, Azur. W latach 1990 – 1991 pracował we Francji dla AXA Banque oraz AXA International, a w latach 1991 – 1993 dla Groupe Azur. W latach 1993 -1996 był członkiem zarządu TU Azur Ostoja SA oraz TUŹ Azur Życie SA. Od 1996 związany z Paribas. W latach 1998 – 2016 r. jako prezes zarządu kierował Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Cardif Polska S.A. należącym obecnie do grupy BNP Paribas. Równocześnie w latach 2001 – 2016 pełnił funkcję dyrektora generalnego Cardif Assurance Risques Divers w Polsce.

Pełnił lub pełni wiele dodatkowych funkcji zawodowych m.in. takich jak: przewodniczącego Rady Nadzorczej Pocztylion-Arka PTE (od 1999), wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pocztovej Agencji Usług Finansowych SA (2000 – 2014), członka Komisji Rewizyjnej Polskiej Izby Ubezpieczeń (2012 – 2016), członka Rady Nadzorczej BBI Development NFI S.A. (od 2011).

W latach 1981 – 1983 działał w Prymasowskim Komitecie Pomocy Osobom Pozbawionym Wolności. Od 2009 r. jest Kawalerem Honoru i Dewocji Zakonu Maltańskiego, zaś od grudnia 2012 r. pełni funkcję szpitalnika Związku Polskich Kawalerów Maltańskich. Jest członkiem zarządu Fundacji Karta z Dziejów (od 2007 r.) oraz członkiem Warszawskiego Klubu Wysokogórskiego, Polskiego Towarzystwa Heraldycznego, Domus Polonorum. W 2010 r. odznaczony Krzyżem Oficerskim Polonia Restituta za wybitne zasługi w działalności na rzecz rozwoju rynku ubezpieczeniowego w Polsce.

Autor i współautor książek historycznych oraz artykułów z dziedziny finansów i zarządzania.

Jan Emeryk Rościszewski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Mariusz Adamiak - Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: PKO Bank Polski S.A., ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

Rozpoczął pracę w 1994 r. jako makler w Centralnym Domu Maklerskim Pekao SA. Od 1996 roku, przez 14 lat zajmował się zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi, w tym przez 7 lat jako dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami w Pioneer Investments, lidera polskiego rynku zarządzania aktywami. Pracował w zagranicznych oddziałach Pioneer Investments, w których zarządzał funduszami inwestującymi na rynkach wschodzących Europy, Azji i Afryki. Posiada licencje maklera i doradcy inwestycyjnego oraz międzynarodowe tytuły CFA i CIAA.

Mariusz Adamiak nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Leon Gelberg - Niezależny Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: brak.

Absolwent Wydziału Maszyn Robotniczych i Pojazdów Politechniki Warszawskiej. Ukończył również podyplomowe studia pedagogiczne na Uniwersytecie Warszawskim oraz podyplomowe studia dla wyższej kadry menadżerskiej WI-FI w Wiedniu.

Karierę zawodową rozpoczął jako zastępca redaktora naczelnego w „Technice Motoryzacyjnej”. W późniejszych latach pracował jako redaktor biuletynu „Nauka i technika w Spółdzielni Pracy dziennikarzy – Agencja Omnipres (1982-89 r.).

W latach 1992 – 2001 był redaktorem naczelnym „Tygodnika Solidarność” i prezesem „Tysol” sp. z o.o. W tym czasie opublikował setki artykułów, komentarzy i wywiadów. W latach 2008-12 był zastępcą redaktora naczelnego „Gazety bankowej”. W latach 1998-99 r. był wiceprezesem Stowarzyszenia Dziennikarzy Polskich. Od 2012 pełni funkcję redaktora naczelnego Radia Solidarność.

Leon Gelberg związany jest również z uczelniami. W latach 1999-2001 był wykładowcą na Uniwersytecie Colorado (Denver, USA), a w 2002 wykładowcą w Wyższej Szkole Dziennikarskiej im. M. Wańkowicza w Warszawie. W roku 2012 wykładał w Wyższej Szkole Toruńskiej na Wydziale Stosunków Międzynarodowych.

W latach 2002-2003 był Doradcą Prezydenta m.st. Warszawy, Lecha Kaczyńskiego.

W latach 2003-2007 był prezesem MPT sp. z o.o. a w latach 2007-2008 prezesem Państwowego Wydawnictwa Rzeczpospolita S.A. Jest przewodniczącym Rady Fundacji PZU.

Leon Gelberg nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Piotr Kwiecień – Niezależny Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: Kancelaria Adwokacka Piotra Kwietnia, Al. Wilanowska 9 m. 19, 02-765 Warszawa.

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego (Instytut prawa cywilnego).

Karierę zawodową rozpoczął w BIG Bank Gdański S.A. w Departamencie Prawnym na stanowisku specjalisty ds. prawnych. Zajmował się głównie obsługą prawną Zarządów i Rad Nadzorczych spółek z Grupy Kapitałowej BIG Banku Gdańskiego S.A. W 1998 r. pracował na stanowisku głównego specjalisty ds. prawnych w Departamencie Prawno-Legislacyjnym Urzędu Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi. W 2000 r. zatrudniony na stanowisku kierownika kontroli wewnętrznej. Doradcy Prezesa w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym BIG Banku Gdańskiego S.A. w 2001 r. zdał egzamin na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Od 2002 r. pracował w kancelarii adwokackiej adw. W. Gawkowskiego. W 2005 r. zdał egzamin adwokacki i od tego roku prowadzi indywidualną kancelarię adwokacką.

W latach 2005-2013 pełnił funkcję członka rad nadzorczych m.in. KZO S.A., Forum S.A. GDN Airport Services sp. z o.o. Od 2013 r. jest przewodniczącym rady nadzorczej Telewizja Republika S.A.

Piotr Kwiecień nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Dariusz Odzioba - Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny

Adres miejsca pracy: PKO Bank Polski S.A., ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Absolwent Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Od 2015 roku zatrudniony w PKO BP jako Dyrektor Departamentu Klienta Strategicznego.

W latach 2011-2015 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu BGZ S.A. odpowiedzialnego za Obszar Bankowości Korporacyjnej i Rynków Finansowych.

W latach 2008-2011 był dyrektorem wykonawczym w Banku Pekao S.A. odpowiedzialnym za Pion Rynków Finansowych i Portfeli Inwestycyjnych.

Od 1995 roku do 2008 związany z grupą ABN AMRO, gdzie pełnił funkcję dyrektora departamentu skarbu, nadzorował w Londynie handel instrumentami finansowymi Regionu Europy Centralnej i Wschodniej, oraz pełnił funkcję członka zarządu ABN AMRO Bank (Polska) S.A.

Posiada wieloletnie doświadczenie związane z obrotem i sprzedażą instrumentów finansowych, zarządzaniem aktywami i pasywami oraz ryzykiem finansowym.

Dariusz Odzioba nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Grzegorz Oszast - Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: PKO Bank Polski S.A., ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Absolwent Wydziału Historii na Uniwersytecie Wrocławskim oraz studiów MBA - Oxford Brookes University w Wyższej Szkole Biznesu - The Polish Open University. Ponadto ukończył "School of Business" na Central Connecticut State University i Politechnice Wrocławskiej

Pracę zawodową rozpoczął w 1992 roku w Cogito Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję wiceprezesa zarządu, następnie, w latach 1995-1996 pracował w Impel S.A. na stanowisku kierownika sprzedaży i rozwoju rynku, gdzie był odpowiedzialny między innymi za pozyskiwanie i obsługę strategicznych klientów, uruchamianie nowych oddziałów firmy oraz współpracę z izbami gospodarczymi i branżowymi. W latach 1996 - 2005 jako współwłaściciel firmy AA Oszast i Partnerzy (później Verbum) zajmował się doradztwem biznesowym.

W latach 1999 - 2001 pełnił funkcję członka zarządu Miasta Wrocław odpowiedzialnego za nieruchomości komunalne.

W latach 2005- 2009 pracował w szwedzkim koncernie THULE, w którym jako Country Manager w Polsce przygotował strategię wejścia na rynek oraz ustalił i wdrożył strategiczny planu rozwoju firmy na polskim rynku. Od 2009 r. do chwili obecnej związany z Grupą PKO Bank Polski S.A. początkowo jako Centrum Administracji, a następnie dyrektor biznesu polsko-ukraińskiego Kredobank Lwów (Ukraina), później jako dyrektor ds. sprzedaży w regionie warszawskim. Obecnie jako dyrektor Pionu Sprzedaży Detalicznej w PKO Banku Polskim S.A. Był przewodniczącym rady nadzorczej Zakładu Energetycznego Wrocław S.A.

Grzegorz Oszast nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

6.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu

Remigiusz Nawrat, Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej - kierunek ekonomia oraz studiów MBA w George Washington University w Waszyngtonie (USA). Posiada tytuł CFA - Chartered Financial Analyst.

Posiada bogate doświadczenie zawodowe w tym w administracji publicznej: w latach 1998 - 2000 pracował w Ministerstwie Finansów oraz w latach 2001 - 2003 w Narodowym Banku Polskim, a także w krajowych i międzynarodowych instytucjach finansowych, to jest: w Banku Światowym, w którym pracował w latach 2003 - 2007 oraz w PZU Asset Management S.A. gdzie pracował w latach 2007 - 2008. Od 2009 r. w PKO TFI S.A., odpowiedzialny za stworzenie i działanie Pionu Zarządzania Aktywami. W kwietniu 2012 r. powołany na Członka Zarządu PKO TFI S.A., a następnie w styczniu 2015 r. na Wiceprezesa Towarzystwa.

Remigiusz Nawrat nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Był współnikiem Mirabel Plus sp. z o.o.

Rafał Matulewicz, Dyrektor Zarządzający Pionem Zarządzania Aktywami, prokurent

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w 2002 r. na kierunku Finanse i Bankowość. Stypendysta CEMS (Community of European Management Schools) w Stockholm School of Economics.

W latach 2007 - 2009 był dyrektorem w departamencie trading stopy procentowej w Merrill Lynch International w Londynie. Wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu na rynku papierów dłużnych zdobywał w takich instytucjach jak UBS Investment bank (Wielka Brytania).

Posiada certyfikat FSA Financial Regulator Certificate (Certificate in Securities and Financial Derivatives, 2002 r.).

Rafał Matulewicz nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Sławomir Sklinda, Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Doktor nauk ekonomicznych SGH (praca doktorska: Modele równowagi kapitałowej. Empiryczna weryfikacja dla Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA, luty 2007). Jest absolwentem Aarhus School of Business w Danii oraz stypendystą Royal Melbourne Institute of Technology (Australia), a także Christian-Albrechts Universitaet zu Kiel (Niemcy).

W Polsce pracował dla największych instytucji finansowych takich jak Bank Handlowy, Dom Inwestycyjny BRE Banku, BPH TFI czy PZU Asset Management.

Sławomir Sklinda nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Rafał Walczak, Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Ukończył studia na kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie w 2002 roku.

Swoją karierę w bankowości rozpoczął w 2000 roku w Powszechnym Banku Kredytowym w Departamencie Ryzyka, a następnie w Departamencie Skarbu, gdzie odpowiadał za transakcje instrumentami pochodnymi na stopę procentową. Od 2002 roku związany był z Bankiem BPH jako trader, a od 2005 roku jako szef zespołu instrumentów pochodnych na stopę procentową w Departamencie Rynków Międzynarodowych. W latach 2008 – 2014 związany był z Erste Group, najpierw jako senior trader odpowiedzialny za transakcje derywatami na stopę procentową w regionie Europy Środkowo-Wschodniej (CE4). Od 2011 roku kierował Departamentem Tradingu Obligacjami Skarbowymi w Pionie Rynków Kapitałowych. Jego głównym obszarem inwestycyjnym były rynki regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Rafał Walczak nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Łukasz Witkowski, Zarządzający

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Bankowość. Ukończył liczne szkolenia z zakresu rynków finansowych, makroekonomii i polityki gospodarczej.

Zarządzał środkami własnymi firm Winterthur Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., Winterthur Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. i Winterthur Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (obecnie Axa). Od maja 2006 roku do lipca 2009 roku był zarządzającym portfelami dłużnymi w BPH TFI. Od stycznia 2008 roku zarządzał między innymi Subfunduszem BPH Skarbowym. Do zespołu PKO TFI dołączył w lipcu 2009 roku.

Łukasz Witkowski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Artur Trela, Zarządzający

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Doktorant w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej. Ukończył kurs dla kandydatów na doradcę inwestycyjnego oraz liczne szkolenia z zakresu rynków finansowych i makroekonomii. Od początku pracy zawodowej związany z PKO TFI. Początkowo jako pracownik Pionu Operacyjnego, następnie jako Trader Papierów Dłużnych. Aktualnie pełni funkcję Zarządzającego Portfelami Papierów Dłużnych. Doświadczenie zdobywał również w Credit Suisse Asset Management Polska.

Artur Trela nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Karol Chrystowski, Zarządzający

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Queen Mary University of London (licencjat z ekonomii) oraz University of Westminster (magister kierunku finanse międzynarodowe). Dotychczas związany z Altus TFI, wcześniej, przez 6 lat (2004-2010) pracował w Merrill Lynch Investment Managers/BlackRock w Londynie. W latach 2010-2013 w Renaissance Asset Managers. We wszystkich instytucjach, z którymi był wcześniej związany początkowo zatrudniony był jako analityk, a następnie zarządzający funduszami akcyjnymi regionu Europy Środkowo-Wschodniej, Rynków Wschodzących oraz Rynków Europejskich. Był współnikiem w Unia International sp. z o.o.

Karol Chrystowski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji. Był współnikiem w Unia International sp. z o.o.

Lech Mularzuk, Zarządzający

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, specjalizacja Bankowość Inwestycyjna. Licencjonowany Makler Papierów Wartościowych. Doświadczenie w zarządzaniu aktywami zdobywał w Departamencie Inwestycji Nordea TUŃ oraz Nordea Investment Management będąc członkiem międzynarodowego Multi-Asset Teamu. W październiku 2013 roku dołączył do zespołu PKO TFI na stanowisku zarządzającego aktywami.

Lech Mularzuk nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Radosław Pela, Analityk – Zarządzający

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Licencjonowany doradca inwestycyjny. W latach 1994 – 1998 roku pracował na stanowisku analityka w Domach Maklerskich. Karierę kontynuował w PTE Bankowy, gdzie od 1998 roku piastował stanowiska analityka i zarządzającego funduszem. Od 2009 roku związany z PKO TFI, w którym odpowiada za analizy (głównie rynków surowcowych) oraz zarządzanie funduszami PKO Akcji Rynku Złota i PKO Surowców Globalny.

Radosław Pela nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

Robert Florczykowski, Analityk – Zarządzający

Adres miejsca pracy: PKO TFI S.A., ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w 2012 r. na kierunku Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne oraz Uniwersytetu Warszawskiego w 2013 r. na kierunku Matematyka. Od 2014 r. związany z PKO TFI, gdzie odpowiadał za analizę spółek telekomunikacyjnych, mediowych i technologicznych.

Robert Florczykowski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji oraz nie jest ani nie był w okresie ostatnich 5 lat akcjonariuszem, ani współnikiem spółek kapitałowych lub osobowych.

6.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

W zakresie osób wymienionych w pkt 6.1.– 6.3. powyżej Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie jest znany fakt istnienia jakichkolwiek powiązań rodzinnych pomiędzy osobami wymienionymi w pkt 6.1.– 6.3. powyżej, jak również nie jest znany fakt, aby którakolwiek z osób wskazanych ww. punktach była, w okresie co najmniej poprzednich 5 (pięciu) lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami.

Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie jest również znany fakt, aby wobec osób wskazanych w pkt 6.1.– 6.3. powyżej, zostały wystosowane oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje wobec takiej osoby ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie jest znany fakt, by jakkolwiek z osób wskazanych w pkt 6.1.– 6.3. powyżej, w okresie poprzednich pięciu lat, otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

W zakresie osób wymienionych w pkt 6.1.– 6.3. powyżej, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, Towarzystwu nie są znane jakichkolwiek podlegające ujawnieniu informacje odnośnie przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których osoby wymienione w pkt 6.1.– 6.3. powyżej pełniły funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla.

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt 6.1.– 6.3. pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących, wskazanych w pkt 6.1.– 6.3., Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia ww. osób zarządzających i nadzorujących ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których ww. osoby zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniami ww. osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzeń lub innych świadczeń wypłaconych lub przyznanych w naturze osobom zarządzającym i nadzorującym, o których mowa w pkt 6.1.– 6.3. przez Fundusz lub jego podmioty zależne ani informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczenia na rzecz tych osób będą ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie będą obciążały Aktywów Funduszu.

7. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa

7.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Zarządu Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 4 lata.

Piotr Żochowski powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 1 czerwca 2011 r.

Radosław Kielbasiński powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 1 stycznia 2015 r.

Remigiusz Nawrat, powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 11 kwietnia 2012 r.

Mandaty wszystkich obecnych członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za trzeci pełny rok obrotowy, w którym trwała kadencja Zarządu, tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2018 r.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 4 lata.

Mariusz Adamiak powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 5 października 2016 r.

Leon Gelberg powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 5 października 2016 r.

Piotr Kwiecień powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 5 października 2016 r.

Jan Emeryk Rościszewski powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 5 października 2016 r.

Grzegorz Oszast powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 13 czerwca 2017 r.

Dariusz Odzioba powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 13 czerwca 2017 r.

Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za trzeci pełny rok obrotowy, w którym trwała kadencja Rady Nadzorczej, tj. najpóźniej w dniu 30 czerwca 2021 r.

7.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Prospekt nie zawiera informacji o umowach z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi wobec Funduszu lub Towarzystwa dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, ani nie zawiera oświadczeń o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiegokolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

7.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji

W Towarzystwie, w ramach Rady Nadzorczej Towarzystwa, funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń.

Komitet Wynagrodzeń realizuje zadania związane z opiniowaniem polityki wynagrodzeń oraz realizacją polityki wynagrodzeń, uwzględniając konieczność prawidłowego i ostrożnego zarządzania ryzykiem Towarzystwa, a także szczególną dbałość o stan aktywów i płynność finansową Towarzystwa, interesy Towarzystwa oraz zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych i ich uczestników w perspektywie długoterminowej oraz interesy akcjonariusza Towarzystwa. Skład Komitetu Wynagrodzeń:

Jan E. Rościszewski - Przewodniczący

Mariusz Adamiak

Dariusz Odzioba

Z przepisami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, fundusze inwestycyjne i towarzystwa funduszy inwestycyjnych, jako jednostki zainteresowania publicznego zostały zobowiązane do utworzenia komitetu audytu. Zgodnie z przepisami w/w ustawy ostateczny termin, w którym możliwe jest utworzenie komitetu audytu mija 4 miesiące od dnia wejścia w życie w/w ustawy tj. w dniu 21 października 2017 r. Towarzystwo i Emitent utworzy komitet audytu przed końcowym terminem, o którym mowa w poprzednim zdaniu.

7.4. Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy emitent nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których emitent nie przestrzega takich procedur

Towarzystwo jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami i przyjęło *Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych*, z zastrzeżeniem dopuszczenia odstępstwa od stosowania pkt 19.4 tego kodeksu, którego treść zacytowana jest poniżej.

Z zastrzeżeniem odstępstw opisanych w pkt 21, w przypadku desygnowania danej osoby do rady nadzorczej przez jednego lub kilku inwestorów instytucjonalnych, powinna ona spełniać następujące kryteria:

(...)

19.4. - nie pozostawać w stosunku pracy lub w innym o podobnym charakterze z jednym z inwestorów instytucjonalnych (również i z tym, który go nie desygnuje), ani z podmiotem powiązanym z inwestorem instytucjonalnym.

Uzasadnieniem braku stosowania jest zasada proporcjonalności wynikająca ze skali działalności TFI, jak również brak akcjonariuszy mniejszościowych, oraz posiadanie jedynego akcjonariusza - w ramach grupy kapitałowej, którego zatrudnieni są członkowie Rady Nadzorczej TFI. Towarzystwo przyjęło do stosowania także, *Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego.*

Ww. zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego.

8. Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Towarzystwo ani Statut Funduszu nie przewidują żadnych umów o charakterze opcyjnym na objęcie Certyfikatów Funduszu przez osoby wskazane w pkt 6.1-6.3 powyżej, jak również osoby te, na Dzień Prospektu, nie posiadają Certyfikatów.

9. Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa

Jedynym akcjonariuszem i równocześnie podmiotem dominującym wobec Towarzystwa w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadającym bezpośrednio wszystkie głosy na walnym zgromadzeniu Towarzystwa, jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Nazwa:	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Puławska 15, 02-515
Numer telefonu:	801 302 302
Adres strony internetowej:	www.pkobp.pl

Akcjonariuszowi Towarzystwa nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z wskazanego powyżej udziału w ogólnej liczbie głosów w Towarzystwie. Towarzystwu nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować zmianę w sposobie kontroli Towarzystwa.

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Fundusz nie posiada podmiotów powiązanych. Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (UE) nr 2015/28 z dnia 17 grudnia 2014 r. zmieniającego Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 24 oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 8.

11. Dodatkowe informacje o kapitale

11.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Dotychczas Fundusz dokonał emisji:

- Certyfikatów serii A - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii A wynosi 3.611.402,
- Certyfikatów serii B - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii B wynosi 6.418.634,
- Certyfikatów serii E - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii E wynosi 425.374,
- Certyfikatów serii F - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii F wynosi 616.698,
- Certyfikatów serii G - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii G wynosi 370.138,

- Certyfikatów serii I - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii I wynosi 695.901,
- Certyfikatów serii J - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii J wynosi 317.413.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

Na Dzień Prospektu w obrocie znajduje się 5.293.6884.983.729 Certyfikatów Funduszu.

Liczba Certyfikatów w obrocie na początek i na koniec okresu sprawozdawczego została przedstawiona w Rozdziale IV pkt 11.7. Prospektu.

11.2. Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

11.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu

Fundusz, ani inne osoby działające w imieniu Funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

11.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami

Fundusz nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych, ani papierów wartościowych z warrantami.

11.5. Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Nie dotyczy. Specyfika Funduszu nie przewiduje istnienia kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego.

11.6. 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

Fundusz nie posiada kapitału, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji.

11.7. Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
1 010 192	-161 867

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
1 054 487	-535 880

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r.

Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
1 159 630	-697 285

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 marca 2017 r.

Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
1 235 553	-732 805

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 r.

Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
1 269 469	-765 298

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 (dane audytowane). Raport kwartalny za I kwartał 2017 r. Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r. Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.

Wszelkie zmiany danych dotyczących kapitału wpłaconego funduszu, podawane są przez fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

Informacje o liczbie wyemitowanych Certyfikatów kolejnych emisji oraz o liczbie wykupionych Certyfikatów Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości.

12. Umowa i Statut Funduszu

12.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu

PKO GLOBALNEJ STRATEGII - fundusz inwestycyjny zamknięty,
Prospekt emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów, w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji. Fundusz realizuje cel inwestycyjny, wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu, poprzez inwestowanie Aktywów w lokaty wymienione w Rozdziale IV pkt 3.2.1.

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych zmiana Statutu Funduszu obejmująca zmianę postanowień w zakresie wskazania jego celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga ogłoszenia i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Fundusz publikuje ogłoszenia w sprawie zmian Statutu na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa powyżej nie wymagają zezwolenia Komisji.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej zmiany Prospektu w zakresie strategii i polityki inwestycyjnej Funduszu mogą nastąpić wyłącznie w trybie zatwierdzenia przez Komisję aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 tej ustawy, o ile są to zmiany mogące wpłynąć na ocenę Certyfikatów. Fundusz publikuje aneksy do Prospektu na stronie internetowej www.pkotfi.pl oraz przekazuje informacje o nich do publicznej wiadomości w trybie wskazanym w Ustawie o Ofercie Publicznej lub innych właściwych przepisach prawa poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości.

12.2. Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Kwestia organów Funduszu została uregulowana w Statucie Funduszu.

Zgodnie z art. 3 Statutu, organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi w sposób określony w Statucie Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są dwaj członkowie zarządu łącznie, jeden członek zarządu łącznie z prokurentem, dwaj prokurenci działający łącznie, pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

Tryb funkcjonowania oraz kompetencje Rady Inwestorów zostały określone w art. 5 Statutu Funduszu. Na Dzień Prospektu Rada Inwestorów nie została utworzona i nie rozpoczęła działalności.

12.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami

Szczegółowy opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z posiadaniem Certyfikatów został zamieszczony w Rozdziale VI pkt 3 Prospektu.

12.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Prawa posiadaczy Certyfikatów określa Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych i Statut Funduszu. Zmiany Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych dokonywane są przez uprawnione organy zgodnie z obowiązującym porządkiem prawnym. Sposób dokonywania zmian Statutu Funduszu określa art. 24 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i art. 30 Statutu Funduszu.

12.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zgromadzenia uczestników, włącznie z zasadami uczestnictwa w tym zgromadzeniu

Statut Funduszu nie przewiduje działania w Funduszu zgromadzenia uczestników.

12.6. Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Nie dotyczy. Z uwagi na specyfikę funduszy inwestycyjnych nie jest możliwe przejście kontroli nad Funduszem.

12.7. Wskazanie postanowień Statutu Funduszu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Uczestników Funduszu

Nie dotyczy. Przepisy prawa nie wymagają w stosunku do Funduszu obowiązku ujawniania stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Uczestników Funduszu.

12.8. Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Nie dotyczy. Z zastrzeżeniem postanowień dotyczących minimalnej liczby Certyfikatów danej emisji oraz minimalnej łącznej wysokości wpłat do Funduszu w ramach danej emisji, Statut Funduszu nie zawiera zapisów dotyczących innych warunków, którym podlegają zmiany w kapitale wpłaconym do Funduszu.

13. Istotne umowy

Nie zostały podpisane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Funduszu, które mogłyby być uznane za istotne.

Towarzystwo nie zawarło umowy, której przedmiotem jest zarządzanie ryzykiem Funduszu.

14. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Poszczególne części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich, tzn. od Domu Maklerskiego PKO BP S.A. pełniącego funkcję Oferującego, Animatora i Sponsora Emisji (w zakresie informacji zawartych w Rozdziale VI pkt 4.1.4. i 4.1.9. Prospektu oraz oświadczenia zawartego w Rozdziale III pkt 1.3. Prospektu), Depozytariusza (w zakresie danych zawartych w Rozdziale V pkt 7) od podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu (w zakresie opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych Funduszu włączonych do Prospektu przez odniesienie), oraz od osób zarządzających, nadzorujących i akcjonariuszy Towarzystwa (w zakresie informacji i oświadczeń zawartych w Rozdziale IV pkt 6. oraz w Rozdziale V pkt 5. Prospektu). Towarzystwo niniejszym potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim może być tego świadome Towarzystwo oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji udostępnionych

lub opublikowanych przez te podmioty, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

15. Dokumenty udostępnione do wglądu

Załącznikami do Prospektu są:

- a) Statut Funduszu,
- b) definicje i skróty,
- c) wykaz informacji włączonych przez odniesienie.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu lub o których Fundusz powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, będą przekazywane w formie aneksów do Prospektu. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji powodujących zmianę treści udostępnionych do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będą udostępniane w formie komunikatu aktualizującego.

Lista POK, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.pkotfi.pl), Oferującego (www.dm.pkobp.pl) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego..

Na stronie internetowej pod adresem www.pkotfi.pl opublikowane zostaną wszystkie roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz raporty kwartalne Funduszu.

W siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu Statut Funduszu, statut Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz, o ile ma to zastosowanie, wszelkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne informacje finansowe, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie.

Na stronie internetowej www.pkotfi.pl Fundusz publikuje ponadto:

- 1) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian,
- 2) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu niezwłocznie po ustaleniu WANC,
- 3) pozostałe informacje związane z uczestnictwem w Funduszu.

W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w zdaniu poprzednim w Gazecie Giełdy „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania Gazety Giełdy „Parkiet” lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita”.

Fundusz podlega obowiązkowi informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym oraz przepisach wykonawczych do Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu

1. Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa

1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

Fundusz pokrywa ze swoich środków koszty wynagrodzenia stałego oraz zmiennego na rzecz Towarzystwa, a także następujące koszty związane z działalnością i aktywami Funduszu:

- a) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, obsługą i prowadzeniem rachunków bankowych Funduszu;
- b) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, opłaty notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej;
- c) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w tym prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych;
- d) koszty obsługi pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;
- e) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW;
- f) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów;
- g) koszty i wydatki obsługi prawnej Funduszu;
- h) wynagrodzenie Depozytariusza, w tym koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż koszty wymienione w pkt a) i c);
- i) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- j) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych prawem i postanowieniami Statutu;
- k) koszty związane z informatycznymi systemami potrzebnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi;
- l) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji i animatora obrotu;
- m) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
- n) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu;
- o) wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania;
- p) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu.

Koszty wymienione w lit. a)-e) stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty wymienione w lit. f)-p) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty limitów wskazanych niżej. Nadwyżkę ponad ustalony limit Towarzystwo będzie pokrywało z własnych środków.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt f), wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt g), wynosi 100.000 (sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt h), wynosi 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt i), wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt j), wynosi 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt k), wynosi 30.000 (trzydzieści tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt l), wynosi 200.000 (dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt m), wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt n), wynosi 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. o), wynosi 100.000 (sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

W przypadku likwidacji Funduszu, Fundusz ponosi koszty likwidacji obejmujące koszty wymienione w lit. a) - e), jako koszty nielimitowane oraz odpowiednio pozostałe koszty wskazane w wyżej w lit. f) - p) jako koszty limitowane, a także:

- a) w przypadku, gdy likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu w wysokości nieprzekraczającej 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) złotych,
- b) w przypadku gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione wyżej w lit. i) - k).

Sposób obliczania kosztów wymienionych w wyżej w lit. a)-p) oraz terminy ich ponoszenia określają umowy, przepisy prawa lub decyzje organów państwowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich pokrywania. Na pokrycie kosztów, wymienionych wyżej w lit. a)-p), za wyjątkiem lit. f), w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości.

1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie występują inne niż wymienione w pkt 1.1. opłaty bezpośrednio i pośrednio ponoszone przez Fundusz, które mają lub mogą mieć istotne znaczenie. Wszystkie koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione w pkt 1.1., wynikające z zawartych umów, pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w pkt 1.1.

1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku, w każdym Dniu Wyceny oraz w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca kalendarzowego, jako określony procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny, pomniejszonych o wartość Certyfikatów wykupionych według Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat z tego ostatniego Dnia Wyceny z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny, podstawą do obliczenia wynagrodzenia jest łączna wartość emisyjna Certyfikatów. Wynagrodzenie stałe nie przekroczy 3,5% (trzy całe i pięć dziesiątych procenta) w skali roku kalendarzowego.

Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 (piętnastego) dnia miesiąca za miesiąc poprzedni.

Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny oraz w przypadku likwidacji Funduszu w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, według następującego wzoru:

$$WZ = W * L * (WANCP - WR)$$

gdzie:

WZ –wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, przy czym w przypadku, gdy WZ jest mniejsze niż 0, na potrzeby kalkulacji wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się WZ równe 0,

W – stawka wynagrodzenia zmiennego wyrażona w procentach, stawka nie przekroczy 20%

L – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny,

WANCP – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny przypadająca na Certyfikat (z uwzględnieniem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa, ustalonych zgodnie z ust. 2 i 3),

WR – aktualna na Dzień Wyceny wartość referencyjna, której wysokość ustalana jest:

a) w pierwszym Dniu Wyceny Certyfikatów jako WANCP,

b) w kolejnych Dniach Wyceny Certyfikatów:

$$WR = (\max(WRp, WANCPp) * Lp + Cn * Ln) / (Lp + Ln)$$

gdzie:

WRp – WR ustalona w poprzednim Dniu Wyceny,

WANCPp – WANCP ustalona w poprzednim Dniu Wyceny

Lp – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów poprzednich emisji,

Cn – cena emisyjna Certyfikatu nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji,

Ln – liczba przydzielonych Certyfikatów nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji,

Wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy ustalonej na Dzień Wyceny pobierane jest ze środków Funduszu i przekazywane na rachunek Towarzystwa, najpóźniej w terminie 15 (piętnastu) dni od Dnia Wyceny.

W przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa skutkującej opodatkowaniem podatkiem od towarów i usług wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Towarzystwu, na Dzień Prospektu, nie jest znany fakt, by którykolwiek z usługodawców Funduszu otrzymywał korzyści od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu, a korzyści te nie mogą być przypisane Funduszowi.

2. Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia WAN i WANC Funduszu

Towarzystwo nie zawarło i nie zamierza zawrzeć umowy o świadczenie usług ustalenia WAN i WANC Funduszu. Wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat dokonywane jest w ramach Departamentu Rozliczeń i Księgowości Funduszy wyodrębnionego w Towarzystwie.

3. Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów

- 3.1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. pełni funkcję Depozytariusza Funduszu. Do zakresu jego obowiązków z tego tytułu należy m.in. weryfikowanie zgodności działania z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych oraz ze Statutem. Jednocześnie Depozytariusz jest obowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Powyższe może być przyczyną powstania konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami Depozytariusza wobec Funduszu oraz Uczestników Funduszu.
- 3.2. Dom Maklerski PKO Banku Polskiego jest wydzieloną organizacyjnie specjalistyczną jednostką PKO Banku Polskiego S.A. (działającą w formie biura maklerskiego) i świadczy usługi maklerskie, o których mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi lub w innych powszechnie obowiązujących przepisach prawa (w tym w zakresie obsługi funduszy inwestycyjnych), na podstawie decyzji (zezwolenia) Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego). Dom Maklerski PKO Banku Polskiego posiada w szczególności uprawnienia i doświadczenie niezbędne do świadczenia usługi oferowania instrumentów finansowych, w tym przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej. W związku ze świadczeniem usług maklerskich przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego, potencjalnie może powstać konflikt interesów w rozumieniu § 23 ust. 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Oferujący, zgodnie z umową zawartą z Funduszem, której przedmiotem jest przygotowanie i przeprowadzenie oferty, wynagradzany jest od wielkości aktywów powierzonych Funduszowi. W konsekwencji oferujący jest zainteresowany dojściem emisji do skutku oraz maksymalizacją wielkości aktywów powierzonych Funduszowi przez Inwestorów. Oferujący dodatkowo informuje, że z tytułu prowadzenia działalności maklerskiej może pełnić funkcję oferującego dla innych funduszy inwestycyjnych, co może spowodować powstanie potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu. Na Dzień Prospektu, jak również zgodnie z oświadczeniem Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego, oferujący nie jest stroną umowy o publiczne oferowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych tworzonych lub zarządzanych przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Dom Maklerski PKO Banku Polskiego dołoży wszelkich starań, aby zapobiec występowaniu konfliktów interesów, natomiast w przypadku ewentualnego wystąpienia konfliktu interesów, o którym mowa powyżej, podejmie działania zmierzające do ochrony interesów Klientów. W związku z powyższym Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

informuje, że posiada przepisy wewnętrzne zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych i stanowiących tajemnice zawodową, a także oddzielny regulamin dotyczący zasad inwestowania na rachunek własny Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego, pracowników oraz osób wchodzących w skład organów statutowych. Regulacje te przede wszystkim mają na celu ochronę interesów klienta i zapobieganie powstawaniu konfliktów interesu pomiędzy Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego, a klientem.

- 3.3. KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu (Audytor). Audytor może zostać wyznaczony do badania sprawozdań finansowych kilku funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, jak również funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, przez co może powstać konflikt interesów klientów audytora.
- 3.4. PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządza aktywami funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Dodatkowo Towarzystwo może zarządzać aktywami funduszy zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a także aktywami innych osób fizycznych i prawnych.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia istotnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.

4. Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi zarządzania pakietem papierów wartościowych

Towarzystwo nie zawarło i nie zamierza zawrzeć umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.

5. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

Dane osób zarządzających Aktywami Funduszu zostały przedstawione w Rozdziale IV pkt 6.3. Prospektu.

6. Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi

Towarzystwo nie zawarło i nie zamierza zawrzeć umowy o świadczenie usług doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

7. Depozytariusz

7.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi:

Firma:	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Siedziba Depozytariusza:	Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Senatorska 16, 00 - 923 Warszawa
tel.	(22) 657 72 00, (22) 690 40 00
faks:	(22) 657 78 90
Email:	obsługa.klienta@citi.com

7.2. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza, a także wskazanie przepisów prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna został zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy dla m. ST. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000001538.

Depozytariusz został utworzony aktem notarialnym z dnia 13 kwietnia 1870 roku, wpisany do Rejestru Handlowego na podstawie postanowienia Sądu z dnia 26 września 1990 roku.

Depozytariusz działa na podstawie Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

7.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej

Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu przepisu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej.

7.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Zgodnie z rocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitały własne Depozytariusza wyniosły: 6.723.926 tys. zł.

7.5. Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Podmiot	Wartość akcji (w tys. zł)	Liczba akcji	Akcje %	Liczba głosów na WZ	Głosy na WZ %
Citibank Overseas Investment Corporation, USA	391 979	97 994 700	75	97 994 700	75

Pozostali akcjonariusze	130 659	32 664 900	25	32 664 900	25
Łącznie:	522 638	130 659 600	100	130 659 600	100

7.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

Podmiotem dominującym wobec Depozytariusza jest Citibank Overseas Investment Corporation (COIC).

7.7. Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza

Za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. odpowiedzialny jest Maciej Kropidłowski – Wiceprezes Zarządu Banku.

7.8. Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza

W strukturze Depozytariusza do zadań związanych z wykonywaniem funkcji Depozytariusza wyodrębniony został Pion Powiernictwa Papierów Wartościowych.

7.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu:

- przechowywanie Aktywów Funduszu,
- prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,
- zapewnienie, aby środki pieniężne były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez należycie do tego umocowane instytucje,
- zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych,
- zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupowanie Certyfikatów 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,
- zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
- wykonywanie poleceń Funduszu, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa, Statutem lub postanowieniami umowy o pełnienie funkcji depozytariusza,
- weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem, w zakresie innym niż wynikający z lit. e – h powyżej oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Wykonanie przez Depozytariusza obowiązków, o których mowa w lit. c – h powyżej, odbywać się będzie co najmniej poprzez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych, dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności ze Statutem i przepisami prawa.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyście uwzględni interes Uczestników Funduszu. Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa oraz wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków Depozytariusza określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Rozporządzeniu 231/2013.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przechowywanych przez niego Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz za utratę tego rodzaju Aktywów przechowywanych przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów.

Przez utratę Aktywów, o której mowa w zdaniu poprzednim rozumie się przypadek gdy w odniesieniu do instrumentu finansowego utrzymywanego przez Depozytariusza lub podmiotu przechowującego spełniony zostanie którykolwiek z następujących warunków:

- określone prawo własności Funduszu okaże się nieważne, ponieważ doszło do jego wygaśnięcia lub prawo to nigdy nie istniało,
- Fundusz został trwale pozbawiony prawa własności w odniesieniu do instrumentu finansowego,
- Fundusz jest trwale niezdolny do bezpośredniego lub pośredniego dysponowania instrumentem finansowym.

W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego te Aktywa nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności z tytułu utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych przechowywanych przez podmiot przechowujący, jeżeli spełnione zostaną warunki, o których mowa w art. 81l ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 102 Rozporządzenia 231/2013.

Jeżeli zajdzie konieczność powierzenia przez Depozytariusza Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych podmiotowi przechowującemu w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Depozytariusz będzie mógł zwolnić się od odpowiedzialności za utratę tych Aktywów przez taki podmiot przechowujący, z zastrzeżeniem warunków przewidzianych w art. 81l ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

W przypadku utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Depozytariusz będzie zobowiązany niezwłocznie zwrócić Funduszowi takie samo Aktywa tj. taki sam instrument finansowy stanowiący utracone Aktywa albo kwotę odpowiadającą bieżącej wartości utraconego instrumentu finansowego. Kwota odpowiadająca bieżącej wartości utraconego instrumentu finansowego będzie

ustalona w oparciu o wycenę tego instrumentu dokonaną na dzień zwrotu wg zasad wyceny stosowanych przez Fundusz, a jeśli wycena bieżąca nie jest możliwa – wg ostatniej dostępnej wyceny.

7.10. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa

W zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa Depozytariusz jest uprawniony do:

- a) wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji,
- b) zapewnienia stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienia zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
- c) zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

7.11. Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów

Poza świadczeniem usługi prowadzenia rejestru aktywów dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych lub tworzonych przez Towarzystwo, Bank Handlowy w Warszawie S.A. świadczy tę usługę również dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych lub tworzonych przez: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

8. Podmioty świadczące usługi subdepozytowe

Na Dzień Prospektu Fundusz jest stroną umów, których przedmiotem jest przechowywanie Aktywów Funduszu, które ze względu na swoją istotę nie mogą być przechowywane przez Depozytariusza. Podmioty przechowujące Aktywa, o których mowa w zdaniu pierwszym są podmiotami uprawnionymi do prowadzenia rachunków pieniężnych albo rachunków bankowych zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniają w tym zakresie wymagania prawa wspólnotowego, o których mowa w art. 10 ust. 1 lit a) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Podmioty te przechowują Aktywa Funduszu zgodnie z wymogami nałożonymi na nie przez obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie identyfikuje ryzyk innych, niż wymienione w Rozdziale I Prospektu, związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu przez ww. podmioty.

Ponadto informuje się Inwestorów, że na Dzień Prospektu nie doszło do powierzenia przez Depozytariusza innym podmiotom wykonywania czynności w zakresie funkcji przechowywania Aktywów na podstawie art. 81i Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

9. Dane o podmiotach pośredniczących w wykupowaniu przez Fundusz Certyfikatów

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty, a wykup Certyfikatów przez Fundusz jest możliwy na warunkach wskazanych w Statucie Funduszu. Uczestnik żądający wykupu Certyfikatów powinien złożyć pisemne żądanie wykupu Certyfikatów w: (i) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika lub (ii) w jednym z POK w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji.

10. Sposób dokonywania oraz metody wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

Zasady wyceny lokat Funduszu wynikają z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Składniki Aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem. Szczegółowy opis sposobu oraz metod wyceny Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat znajdują się w Rozdziale VI Statutu Funduszu, stanowiącego Załącznik nr 1 do Prospektu.

11. Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zgodnie ze statutem Funduszu Dzień Wyceny to dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:

- a) na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
- b) na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym;
- c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;
- d) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji;
- e) na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.

Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat równa się Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikaty podzielonej przez liczbę wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w danym Dniu Wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

12. Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o WANC

Niezwłocznie po ustaleniu WANC Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii. W przypadku zmiany WANC wypełniającej charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

13. Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia

W przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu powodujących, iż w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny WAN oraz WANC będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania ustalenia WAN i WANC. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia ustalania WAN i WANC oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego do publicznej wiadomości oraz na stronie internetowej, o której mowa w art. 30 ust. 3 Statutu.

14. Zobowiązania wzajemne

Fundusz nie jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, w związku z tym w Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie w sprawie wszystkich zobowiązań wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

Rozdział VI. DANE O EMISJI

1. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat, zostały opisane w Rozdziale II pkt 2. Prospektu.

2. Informacje podstawowe o Emisji

2.1. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wyniosła 554.944.368,54

2.2. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 r.

<i>Kapitał wpłacony</i>	<i>Kapitał wypłacony</i>
1 269 469	- 765 298

Źródło: Raport kwartalny za II kwartał 2017 r. Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. (dane nieaudytowane).

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek, a także wyemitowanych obligacji oraz innych zobowiązań z tytułu pozyskiwania źródeł finansowania (działalność finansowa). Zgodnie ze Statutem, Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może także emitować obligacje.

Wszelkie zmiany danych dotyczących kapitału wpłaconego funduszu, podawane są przez fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

Informacje o liczbie wyemitowanych Certyfikatów kolejnych emisji oraz o liczbie wykupionych Certyfikatów Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości.

2.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję

Według wiedzy i opinii Towarzystwa, na Dzień Prospektu, interesy osób prawnych i fizycznych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie emisji oraz jej obsługę. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie Emisji są, w szczególności, Oferujący oraz Towarzystwo. Pozostałe podmioty zaangażowane to Depozytariusz, podmiot pełniący funkcję Sponsora Emisji, KDPW, GPW, członkowie konsorcjum prowadzącego Zapisy na Certyfikaty, o ile konsorcjum takie zostanie utworzone, biegły rewident oraz osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwo. Towarzystwu, na Dzień Prospektu, nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregośkolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty. Współpraca ze wskazanymi podmiotami odbywać się bowiem będzie na podstawie umów już zawartych lub umów, które zostaną zawarte z ww. podmiotami, oraz przepisów prawa. Towarzystwo nie posiada także wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.

2.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w ww. ustawie również niepublicznego, proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Dlatego też środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów zostaną ulokowane zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu w Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Powyższe działania będą realizowane w oparciu o Statut Funduszu oraz obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

3. Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych

3.1. Certyfikaty Inwestycyjne wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym oraz oferowane w publicznej ofercie

Na podstawie Prospektu do obrotu na rynku regulowanym wprowadza się:

- 1) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K oraz oferuje się w publicznej ofercie 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K,
- 2) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii L oraz oferuje się w publicznej ofercie 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii L,
- 3) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii M oraz oferuje się w publicznej ofercie 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii M,
- 4) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii N oraz oferuje się w publicznej ofercie 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii N,
- 5) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii O oraz oferuje się w publicznej ofercie 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii O,
- 6) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii P oraz oferuje się w publicznej ofercie 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii P.

Fundusz jest zobowiązany zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

W związku faktem, że Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii K, L, M, N, O i P nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, a następnie wnioskiem o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w zaproponowanym przez siebie terminie.

Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPKOGB00019) i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOGS”

ZAMIAREM FUNDUSZU JEST REJESTROWANIE W DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH KOLEJNYCH EMISJI CERTYFIKATÓW POD TYM SAMYM KODEM, POD KTÓRYM ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE CERTYFIKATY SERII A, B, E, F, G, I I J. ZAMIAREM FUNDUSZU JEST WPROWADZANIE CERTYFIKATÓW KOLEJNYCH EMISJI DO OBROTU NA RYNKU PODSTAWOWYM NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

Fundusz może emitować Certyfikaty kolejnych emisji. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 32 (trzydziestu dwóch) emisji do końca 2020 r.

Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW oraz 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 Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

3.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty

Podstawę prawną emisji Certyfikatów kolejnych serii w drodze oferty publicznej stanowią przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz uchwały Zarządu Towarzystwa. Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem podejmuje decyzję o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów objętych ofertą publiczną oraz decyzję o ubieganiu się o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku zorganizowanym. Informację o uchwałach Zarządu Towarzystwa będących podstawą emisji Certyfikatów wskazano w pkt 3.7. Rozdziału VI.

3.3. Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Fundusz zawarł z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J. Fundusz przewiduje również zawarcie z KDPW umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów kolejnych emisji. Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

3.4. Rejestr Sponsora Emisji

Towarzystwo, działając w imieniu i na rzecz Emitenta, zawarło umowę o pełnienie funkcji sponsora emisji Certyfikatów Inwestycyjnych z Domem Maklerskim PKO BP S.A. Sponsor Emisji, na zlecenie Towarzystwa, prowadzi Rejestr Sponsora Emisji. Zapisy w Rejestrze Sponsora Emisji mają znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Inwestor składający Zapis na Certyfikaty może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, po wydaniu Inwestorowi Certyfikatów w sposób wskazany w art. 12 Statutu, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów na jego rachunku papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.

Do obowiązków Sponsora Emisji należy w szczególności:

- 1) rejestrowanie Certyfikatów w KDPW,
- 2) zakładanie i prowadzenie kont Sponsora Emisji,
- 3) prowadzenie rejestru posiadaczy Certyfikatów, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania w chwili składania Zapisu, w systemie indywidualnych rachunków w ramach Rejestru Sponsora Emisji,
- 4) obsługa żądań wykupu Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji,

Do praw Uczestników Funduszu należą w szczególności prawo do żądania od Sponsora Emisji:

- 1) wystawienia świadectw depozytowych dla Certyfikatów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych prowadzonych przez Oferującego,
- 2) realizacji Dyspozycji Deponowania,
- 3) aktualizacji danych, w tym danych osobowych Uczestników zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji,
- 4) realizacji zleceń sprzedaży składanych bezpośrednio z Rejestru Sponsora Emisji, realizacji czynności związanych z zabezpieczeniem wierzytelności na Certyfikatach,

realizacji żądań wykupu Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji.

3.5. Waluta Certyfikatów.

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

3.6. Prawa związane z Certyfikatami

Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu: w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów - z dniem rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, a w przypadku kolejnych emisji - z dniem przydziału Certyfikatów. Certyfikaty Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Funduszu. Certyfikaty nie posiadają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zapisania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika. Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe i uprawniają Uczestnika do udziału w Aktywach Netto Funduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Certyfikatów. Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników. Zbywanie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom.

3.6.1. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

Fundusz nie dokonuje wypłaty dochodów na rzecz Uczestników. Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu.

3.6.2. Prawo do udziału w Radzie Inwestorów

Członkami Rady Inwestorów mogą być Uczestnicy, posiadający ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów każdy, którzy wyrazili na piśmie zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonali w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów.

Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki, o których mowa w zdaniu poprzednim. Rada Inwestorów zawieszają działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia ww. warunków, a wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników warunki te spełni.

Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.

Szczegółowy tryb działania Rady Inwestorów określa art. 5 Statutu oraz regulamin Rady Inwestorów uchwalony przez Radę Inwestorów.

Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.

Na Dzień Prospektu Rada Inwestorów nie została utworzona i nie rozpoczęła działalności.

3.6.3. Pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji

Statut Funduszu nie zawiera postanowień przewidujących pierwszeństwo do objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

3.6.4. Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji

Zgodnie z przepisem art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Likwidator zgłasza niezwłocznie do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. O wypłacie środków pieniężnych Uczestnikom lub ich przekazaniu do depozytu likwidator zawiadamia Komisję oraz jednocześnie składa wniosek o wykreślenie Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Począwszy od dnia wystąpienia jednej z przesłanek rozwiązania Funduszu wymienionej w przepisie art. 246 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, oraz w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o rozwiązaniu Funduszu, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadłaby poniżej 1.000.000,- (jednego miliona) złotych, Fundusz nie może emitować Certyfikatów oraz wykupywać Certyfikatów.

W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mają prawo do wypłaty środków pieniężnych uzyskanych z umorzenia Certyfikatów w postępowaniu likwidacyjnym Funduszu, na zasadach określonych w Statucie.

Sposób i szczegółowe warunki umarzania Certyfikatów w przypadku likwidacji Funduszu

Oprócz opisanego w Rozdziale VI pkt 3.6.5. Prospektu wykupu przez Fundusz Certyfikatów, kiedy to, z chwilą dokonania wykupu przez Fundusz, Certyfikaty są umarzane z mocy prawa, umorzenie Certyfikatów może nastąpić również w przypadku likwidacji Funduszu.

Stosownie do postanowień Statutu Funduszu oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych

Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Likwidacja Funduszu przeprowadzana jest w sposób przewidziany w przepisach prawa, tj. na Dzień Prospektu w szczególności w trybie i na warunkach określonych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu likwidatorowi przysługują wyłączne prawa do reprezentowania Funduszu i zarządzania Funduszem.

O rozpoczęciu likwidacji Funduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po wykonaniu czynności likwidacyjnych likwidator sporządza sprawozdanie finansowe kończące likwidację Funduszu.

Sprawozdania to podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

Wypłata środków pieniężnych należnych Uczestnikom Funduszu nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z zasadami określonymi w Szczegółowych zasadach działania KDPW.

3.6.5. Prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz

Certyfikaty mogą być wykupywane przez Fundusz wyłącznie na żądanie Uczestnika, z uwzględnieniem poniższych zasad. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów, chyba że na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji zaewidencjonowanych jest mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów.

Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzone z mocy prawa.

Wykup Certyfikatów danej emisji dokonywany jest w Dniu Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Giełdowym przypadającym w kwartale kalendarzowym.

Uczestnik żądający wykupu Certyfikatów powinien złożyć w: (i) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika lub (ii) w jednym z POK w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji pisemne żądanie wykupu Certyfikatów, określające w szczególności:

- 1) liczbę Certyfikatów do wykupienia;
- 2) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;
- 3) numer rachunku bankowego, na który mają zostać przebrane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania.

Żądania wykupu mogą być składane w godzinach określonych w regulaminie wewnętrznym danego podmiotu.

Żądanie wykupu Certyfikatów w najbliższym Dniu Wykupu będzie wykonane, a Certyfikaty zostaną wykupione przez Fundusz, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie nie później niż na 3. (trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji przewidziana w ust. 10 będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu.

Zgodnie z art. 21 ust. 10 Statutu przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, przy czym nie może być ona wyższa niż 3% (słownie: trzy procent) iloczynu ceny wykupu Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Szczegółowe stawki opłaty za wykup, zasady jej pobierania i obniżania, w tym zaniechania pobierania, zawiera udostępniona przez Towarzystwo tabela opłat. Decyzją Zarządu Towarzystwa, Towarzystwo odstąpiło od pobierania opłaty za wykup Certyfikatów. Cena, po jakiej Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu.

Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów pomniejszana jest o opłatę za wykup Certyfikatów, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana, oraz o należne podatki, jeżeli obowiązek ich poboru przez Fundusz wynika z odrębnych przepisów.

W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.

O wykupie Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, wskazując datę zakończenia przyjmowania od Uczestników żądań wykupu Certyfikatów. Informacje, o których mowa w zdaniu poprzednim umieszczane są na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną liczbę Certyfikatów, która może być objęta jednym żądaniem wykupu. Zmiana w tym zakresie wejdzie w życie nie wcześniej niż na 3. (trzeci) Dzień Giełdowy po dniu podjęcia uchwały Zarządu w sprawie obniżenia limitu, o którym mowa powyżej. Informacja o obniżeniu limitu zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Uczestnicy, których Certyfikaty są zapisane w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji, w żądaniu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych zobowiązani są podać numer swojego rachunku bankowego, na który mają zostać przebrane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów.

3.6.6. Prawo zbycia Certyfikatów

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez posiadaczy.

3.7. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna decyzji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P w drodze oferty publicznej jest Towarzystwo, które tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

Podstawę prawną emisji Certyfikatów kolejnych serii w drodze oferty publicznej stanowią przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz uchwały Zarządu Towarzystwa. Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem podejmuje decyzję o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów objętych ofertą publiczną oraz decyzję o ubieganiu się o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku zorganizowanym.

Aktem notarialnym z dnia 25 stycznia 2013 r. (Rep. A Nr 1349/2013), a aktem notarialnym z dnia 9 stycznia 2017 r. (Rep. A Nr 114/2017) sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Dąbrowską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie dokonał zmian tego Statutu dodając postanowienia w zakresie emisji certyfikatów inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P.

Uchwałą nr 47/O/2017 z dnia 29 czerwca 2017 r. Zarząd Towarzystwa postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty w ramach oferty publicznej, dopuszczeniu i wprowadzeniu certyfikatów inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji i rejestracji certyfikatów inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P w Krajowym Depozytym Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie z art. od 7 – do 7F Statutu Funduszu:

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji.
2. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 32 (trzydziestu dwóch) emisji do końca 2020 r.
3. W ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (sto tysięcy) do 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów każdej z serii, to jest: serii K, L, M, N, O i P.
4. Cena emisyjna odpowiednio Certyfikatu serii K, L, M, N, O i P będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii K, L, M, N, O i P.

Statut Funduszu stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

3.8. Przewidywana data otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania Zapisów oraz zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania Zapisów

Zapisy na Certyfikaty:

- serii K rozpoczną się w dniu 6 października 2017 r. i będą trwać do dnia 26 października 2017 r. włącznie,
- serii L rozpoczną się w dniu 7 listopada 2017 r. i będą trwać do dnia 27 listopada 2017 r. włącznie,
- serii M rozpoczną się w dniu 7 lutego 2018 r. i będą trwać do dnia 23 lutego 2018 r. włącznie,
- serii N rozpoczną się w dniu od 7 marca 2018 r. i będą trwać do dnia 27 marca 2018 r. włącznie,
- serii O rozpoczną się w dniu 7 maja 2018 r. i będą trwać do dnia 28 maja 2018 r. włącznie,
- serii P rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2018 r. i będą trwać do dnia 27 czerwca 2018 r. włącznie.

Okres przyjmowania Zapisów na Certyfikaty każdej serii będzie nie dłuższy niż 2 (dwa) miesiące.

Daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów mogą ulec zmianie na warunkach określonych w Rozdziale VI pkt 4.1.2. Prospektu.

3.9. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiekolwiek dodatkowe świadczenia na rzecz Funduszu ani zabezpieczenia.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w przenoszeniu Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu.

3.10. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z przepisami prawa dotyczącymi działalności funduszy inwestycyjnych do Certyfikatów nie mają zastosowania instytucje obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out).

3.11. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z przepisami prawa dotyczącymi działalności funduszy inwestycyjnych do Certyfikatów nie ma zastosowania instytucja publicznej oferty przejęcia w stosunku do kapitałów Funduszu.

3.12. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi

Osoby Fizyczne.

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania Certyfikatów.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania.
- 2) Dochodem wynikającym z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów, o których mowa w art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W przypadku gdy Certyfikaty zostały nabyte w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych Certyfikatów, co wynika z art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach kapitałowych (wykupu Certyfikatów) nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych jest rozliczany i pobierany przez płatników, to jest podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników albo rachunki zbiorcze, jeżeli przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych wiążą się z certyfikatami zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.
- 4) Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolne od podatku dochodowego są kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego - do wysokości wpłat wniesionych do funduszu.
- 5) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli posiadanie certyfikatów związane jest z wykonywaniem działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z obrotu Certyfikatami.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi reguluje art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, podatek dochodowy od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W przypadku gdy Certyfikaty zostały nabyte w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych Certyfikatów, co wynika z art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 2) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i obliczyć należny podatek dochodowy.
- 4) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami w przypadku nierezydentów

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

Osoby prawne. Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajdująca zastosowanie do opodatkowania dochodów osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji, spółki komandytowo-akcyjnej oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek cywilnych oraz osobowych spółek handlowych (innych, niż spółka komandytowo-akcyjna).
- 2) Zgodnie z treścią art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne są zobowiązane do samodzielnego zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych, według stawki 19% (dziewiętnaście procent). Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Zgodnie z dyspozycją art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub ich zbycia na rzecz osoby trzeciej (obróć), wydatki poniesione na nabycie tych certyfikatów inwestycyjnych stanowią koszt uzyskania przychodów.

Osoby zagraniczne:

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób prawnych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, tj. nie są polskimi rezydentami podatkowymi konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami rezydencji podatkowej tych osób prawnych.

Podatek od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi na rzecz firm inwestycyjnych, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, bądź dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w celu obrotu zorganizowanego, jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W pozostałych przypadkach zbycie certyfikatów inwestycyjnych, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt. 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, co do zasady, podlega podatkowi w wysokości 1% (jeden procent) wartości rynkowej zbywanych certyfikatów inwestycyjnych. Zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, w przypadku umowy sprzedaży, obowiązek podatkowy ciąży na kupującym. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 (czternastu) dni od dnia nabycia.

Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania.

Informacje zawarte powyżej mają charakter ogólny i wyłącznie informacyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu bądź zbyciu Certyfikatów wskazane jest skonsultowanie się z doradcą podatkowym celem ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika.

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

4. Informacje o Emisji

4.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów

4.1.1. Wielkość Emisji

Na podstawie Prospektu Fundusz oferuje w ofercie publicznej:

- 1) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K,
- 2) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii L,
- 3) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii M,
- 4) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii N,
- 5) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii O,
- 6) 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii P.

Przedmiotem zapisów jest:

- 1) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K,
- 2) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii L,
- 3) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii M,
- 4) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii N,
- 5) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii O,
- 6) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii P.

Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów nie może być niższa niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych.

Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

Cena emisyjna Certyfikatu serii K, L, M, N, O i P będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14 Statutu.

4.1.2. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji

Zapisy na Certyfikaty serii:

- 1) K rozpoczną się w dniu 6 października 2017 r. i będą trwać do dnia 26 października 2017 r. włącznie,
- 2) L rozpoczną się w dniu 7 listopada 2017 r. i będą trwać do dnia 27 listopada 2017 r. włącznie,
- 3) M rozpoczną się w dniu 7 lutego 2018 r. i będą trwać do dnia 23 lutego 2018 r. włącznie,
- 4) serii N rozpoczną się w dniu 7 marca 2018 r. i będą trwać do dnia 27 marca 2018 r.,
- 5) O rozpoczną się w dniu 7 maja 2018 r. i będą trwać do dnia 28 maja 2018 r. włącznie,
- 6) P rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2018 r. i będą trwać do dnia 27 czerwca 2018 r. włącznie.

Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii:

- 1) K będą przyjmowane od dnia 6 października 2017 r. do dnia 26 października 2017 r. włącznie,
- 2) L będą przyjmowane od dnia 7 listopada 2017 r. do dnia 27 listopada 2017 r. włącznie,
- 3) M będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2018 r. do dnia 23 lutego 2018 r. włącznie,
- 4) N będą przyjmowane od dnia 7 marca 2018 r. do dnia 27 marca 2018 r. włącznie,
- 5) O będą przyjmowane od dnia 7 maja 2018 r. do dnia 28 maja 2018 r. włącznie,
- 6) P będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2018 r. do dnia 27 czerwca 2018 r. włącznie.

Prospekt zostanie niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przekazany do publicznej wiadomości.

Zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:

- a) upływem dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
- b) terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie lub zostanie udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Informacja o zmianie Prospektu, o której mowa w zdaniach poprzednich zostanie równocześnie przekazana do Komisji. Informacja o odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie ogłoszona, w formie komunikatu aktualizacyjnego.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W przypadku, gdy zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty wynika ze zdarzeń, które będą miały charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, tj. zdarzenia te stanowiąc będą znaczący czynnik, mogący wpłynąć na ocenę Certyfikatów, informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.

4.1.3. Obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Certyfikatów odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania odpowiednich zawiadomień

Nabywcy Certyfikatów będący rezydentami w rozumieniu ustawy dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, zgodnie ze Statutem Funduszu oraz obowiązującymi przepisami prawa na Dzień Prospektu, nie są obowiązani w związku z nabywaniem Certyfikatów do uzyskania żadnych zezwoleń ani nie są zobowiązani do dokonywania żadnych zawiadomień.

Nabywcy Certyfikatów, będący nierezydentami w rozumieniu ww. ustawy zobowiązani są do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Prawa Dewizowego a także prawa właściwego dla ich miejsca pochodzenia. Statut Funduszu nie nakłada na nierezydentów żadnych dodatkowych obowiązków uzyskania odpowiednich zezwoleń lub obowiązków dokonania jakichkolwiek zawiadomień.

4.1.4. Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem

Miejsce składania Zapisu

Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w art. 30 ust. 4 Statutu, w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty. Szczegółowe informacje na temat zasad składania Zapisów i Dyspozycji Deponowania Inwestorzy mogą uzyskać w POK.

Zapis, złożony za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, uznaje się za złożony w momencie otrzymania przez Oferującego lub członka konsorcjum informacji, której zakres jest zgodny z zakresem informacji wymaganym przez formularz Zapisu, i dokonania pełnej wpłaty na Certyfikaty w wysokości Wymaganej wpłaty na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku składania Zapisów za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, istnieje ryzyko obciążające Inwestora, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu Zapisu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie przesyłania informacji, pomimo stosowanych przez domy maklerskie zabezpieczeń, może w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu Zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.

Zasady składania Zapisów

Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 2 (dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu. Jeden egzemplarz formularza Zapisu otrzymuje Inwestor jako potwierdzenie jego dokonania, a drugi egzemplarz jest przeznaczony dla Towarzystwa i Oferującego. W formularzu Zapisu powinny być zamieszczone następujące dane Inwestora oraz dane dotyczące Zapisu:

- 1) w przypadku Inwestorów osób fizycznych (rezydentów i nierezydentów): nazwisko i imię, adres, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada), kraj rezydencji,
- 2) w przypadku Inwestorów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwę (firmę), siedzibę i jej adres, numer REGON/KRS lub inny numer identyfikacyjny (w przypadku nierezydentów numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia), kraj rezydencji,
- 3) adres do korespondencji Inwestora,
- 4) dane osoby składającej zapis w imieniu Inwestora: nazwisko i imię, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada),
- 6) liczbę Certyfikatów objętych Zapisem,
- 7) cenę emisyjną jednego Certyfikatu,
- 8) łączną kwotę wpłat na rzecz Funduszu (liczonej jako iloczyn ceny emisyjnej oraz liczby Certyfikatów danej emisji objętych Zapisem),
- 9) formą zwrotu wpłaconej kwoty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, przydzielenia Certyfikatów w liczbie mniejszej niż objęta Zapisem lub niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
- 10) oświadczenie osoby składającej Zapis, że znana jest jej treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,
- 11) dokładną datę przyjęcia Zapisu oraz podpis pracownika podmiotu, który przyjmuje Zapis,
- 12) oświadczenie osoby składającej Zapis o otrzymaniu informacji, że Fundusz umożliwia Inwestorowi zapoznanie się z informacjami o których mowa w art. 222a ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych poprzez zamieszczenie ich w treści Prospektu,
- 13) podpis osoby składającej Zapis na Certyfikaty lub jej pełnomocnika,
- 14) oświadczenie osoby fizycznej składającej Zapis o:

- a) poinformowaniu jej o tym, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych,
- b) poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 r, a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu tej ustawy,
- c) wyrażeniu zgody na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji, prowadzenia rejestru nabywców Certyfikatów, realizacji świadczeń z Certyfikatów, dokonania niezbędnych rejestracji oraz wykonywania przez Fundusz lub Towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu.

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Oferujący, podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. przetwarzają dane osobowe w celu realizacji postanowień zawartych umów, w szczególności prowadzenia obsługi Certyfikatów na rzecz Uczestników oraz pełnienia przez Dom Maklerski PKO BP S.A. funkcji Oferującego i Sponsora Emisji.

Celem zbierania danych jest:

- a) przeprowadzenie publicznej subskrypcji Certyfikatów, prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, realizacja świadczeń z Certyfikatów,
- b) rejestrowanie danych zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz 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. Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania. Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji Zapisu. Osoba fizyczna składająca Zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

Przedstawiciel osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, składający Zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić, w szczególności następujące dokumenty:

- a) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest Zapis, lub inny dokument poświadczający utworzenie tego podmiotu;
- b) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą Zapis;
- c) dokument potwierdzający tożsamość;
- d) oraz informacje o beneficjencie rzeczywistym - wskazując imię i nazwisko oraz adres beneficjenta - jeśli obowiązek jego wskazania występuje na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

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 (dalej: „Ustawa FATCA”), instytucje finansowe zobowiązane są do wdrożenia procedur identyfikacji klientów pod kątem weryfikacji, czy klienci mogą mieć status podatników Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z powyższym, Inwestorzy dokonujący Zapisu na Certyfikaty od dnia 1 grudnia 2015 r. mogą być proszeni o złożenie oświadczenia odnośnie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku wątpliwości Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty może zostać wezwany do przedstawienia dodatkowych dokumentów pozwalających na stwierdzenie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Uczestnicy i Inwestorzy zobowiązani są do aktualizacji złożonego oświadczenia w przypadku zmiany stanu faktycznego powodującego nieaktualność uprzednio złożonego oświadczenia.

W celu wyjaśnienia statusu podatkowego Uczestników, w związku z Ustawą FATCA, do przekazania dodatkowych dokumentów mogą również zostać wezwani Uczestnicy Funduszu będący Uczestnikami na dzień 30 czerwca 2014 r.

Dane Uczestników, którzy zostaną zidentyfikowani jako podatnicy Stanów Zjednoczonych Ameryki podlegać będą obowiązkowi sprawozdawczym. W tym zakresie, podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub Rejestr Sponsora Emisji zobowiązany będzie do przekazania danych osobowych Uczestników, informacji o wartości Certyfikatów zapisanych na rachunku Uczestnika oraz o dokonywanych wykupach Certyfikatów lub innych wypłatach do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z ww. umową, zobowiązane będą do przekazania wyżej wymienionych informacji do administracji podatkowej Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym obowiązki wynikające z Ustawy FATCA wykonywane są przez domy maklerskie/firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze, na których zdeponowane są Certyfikaty lub przez Sponsora Emisji.

Zgodnie z ustawą z dnia 9 marca 2017 o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (dalej: „Ustawa CRS”), instytucje finansowe zobowiązane są do wdrożenia procedur identyfikacji Inwestorów i Uczestników pod kątem weryfikacji, czy osoby te mogą być rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska. W związku z powyższym, Uczestnicy zarówno będący Uczestnikami Funduszy przed wejściem w życie Ustawy CRS, jak również Uczestnicy lub Inwestorzy nabywający Certyfikaty od dnia 1 maja 2017 r. mogą być proszeni o:

- złożenie oświadczenia odnośnie tego, czy są rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska i aktualizację złożonego oświadczenia w przyszłości w przypadku zmiany stanu faktycznego w zakresie uprzednio złożonego oświadczenia,
- przedstawienie dodatkowych dokumentów określonych w Ustawie CRS w sytuacji, kiedy pojawią się jakiegokolwiek wątpliwości dotyczące ich rezydencji podatkowej w kraju innym niż Polska.

Dane Uczestników i Inwestorów, którzy zostaną zidentyfikowani jako rezydenci podatkowi w kraju innym niż Polska (na podstawie złożonego oświadczenia lub w wyniku weryfikacji innych danych) podlegać będą obowiązkowi sprawozdawczym. W tym zakresie, instytucje finansowe zobowiązane będą do przekazania danych osobowych Uczestników lub Inwestorów, informacji o wartości ich rachunku oraz o dokonywanych umorzeniach i innych wypłatach do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z Ustawą CRS, zobowiązane będą przekazać wyżej wymienione informacje do administracji podatkowej kraju rezydencji podatkowej Uczestnika lub Inwestora.

W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym poszczególne obowiązki wynikające z Ustawy CRS mogą być wykonywane przez domy maklerskie prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, na których przechowywane są Certyfikaty.

Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty, nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika. Inwestor lub Uczestnik Funduszu może udzielić

pełnomocnictwa osobie prawnej, jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolności do czynności prawnych. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego bankowi lub firmie inwestycyjnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom, o ile pełnomocnictwo tak stanowi. Uczestnik może udzielać pełnomocnictwa szczególnego jedynie do czynności w zakresie uwzględniającym możliwości techniczne rejestrowania takich pełnomocnictw przez Fundusz. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności pracownika Towarzystwa, Oferującego lub innej upoważnionej osoby. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. Dla ustalenia skuteczności ustanowienia prokury stosuje się powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:

- a) dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL, lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dowodu osobistego lub paszportu;
- b) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- c) podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem. Złożenie niepełnego, nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

W związku z możliwością składania Zapisów na Certyfikaty za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Towarzystwo informuje, iż Prospekt wraz z załącznikami zawiera informacje wymagane przepisami Ustawy o ochronie praw konsumentów.

Ponadto, na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 r, Towarzystwo informuje, iż:

- Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta;
- W związku ze składaniem Zapisu za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis;
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - a) w formie pisemnej – osobiście w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa, albo przesyłką pocztową na adresy: Towarzystwa, Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego,
 - b) ustnie – telefonicznie na numery Infolinii (22) 358 56 56 lub 801 32 32 80 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa,
 - c) w formie elektronicznej na adres email: kontakt@pkotfi.pl.
- Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
- Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.
- Po wyczerpaniu drogi postępowania reklamacyjnego Uczestnik będący konsumentem nie zadowolony z rozstrzygnięcia ma prawo do skorzystania z pozasądowego trybu rozstrzygania sporów określonego ustawą z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich. Podmiotami uprawnionymi, w rozumieniu tej ustawy, właściwymi do rozstrzygania sporów z Towarzystwem są (1) Sąd Polubowny przy Komisji Nadzoru Finansowego (<http://www.knf.gov.pl/>), (2) Rzecznik Finansowy (www.rf.gov.pl).
- Ponadto, każdy Uczestnik ma prawo wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego, a Uczestnik będący konsumentem może zwrócić się również o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.
- Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

W przypadku złożenia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Certyfikatów przekazywane będą na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty danej emisji, z zastrzeżeniem, iż zwrot wpłat w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrot wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu następuje na rachunek wskazany przez inwestora w formularzu Zapisu.

Termin związania Zapisem

Podmiot składający Zapis na Certyfikaty jest nim związany od dnia złożenia Zapisu do chwili dokonania przydziału Certyfikatów danej emisji. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jednakże osoba, która złożyła Zapis, w przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma możliwość uchylecia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie i na warunkach określonych w art. 51 a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Procedura składania Dyspozycji Deponowania Certyfikatów

Inwestor składający Zapis na Certyfikaty może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów na jego rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów zawiera:

- 1) nazwę firmy inwestycyjnej lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych oraz numer rachunku papierów wartościowych (rachunku inwestycyjnego), na którym mają być zdeponowane Certyfikaty przydzielone przez Fundusz objęte Zapisem,
- 2) zwrot „proszę o zdeponowanie przydzielonych Certyfikatów objętych Zapisem na rachunku papierów wartościowych”.

Zapisanie na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Dyspozycji Deponowania z przyczyn leżących po stronie osoby składającej Zapis na Certyfikaty ponosi ta osoba.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania Certyfikatów, zapisanie Certyfikatów na ich rachunkach papierów wartościowych następuje niezwłocznie po przydziale Certyfikatów. Niezwłocznie po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nastąpi wydanie Uczestnikom Certyfikatów. Wydanie Certyfikatów w stosunku do Uczestników, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania, nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów na wskazanym w Dyspozycji Deponowania rachunku papierów wartościowych lub na właściwym rachunku zbiorczym. Wydanie Certyfikatów następuje w momencie zapisania Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym.

W stosunku do Uczestników, którzy nie posiadają rachunku papierów wartościowych albo właściwego rachunku zbiorczego lub nie złożyli Dyspozycji Deponowania na rachunku, wydanie Certyfikatów nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji.

W terminie 7 (siedmiu) Dni Giełdowych od rejestracji Certyfikatów w KDPW, Punkty Obsługi Klientów rozpoczną wydawanie dokumentów potwierdzeń nabycia Certyfikatów Uczestnikom lub Inwestorom. Po rejestracji Certyfikatów w KDPW potwierdzenia nabycia Certyfikatów dostępne są dla Uczestników do chwili złożenia Dyspozycji Deponowania.

4.1.5. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie Oferty może nastąpić po otwarciu subskrypcji

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie lub zostanie udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji lub odwołanie przeprowadzenia emisji danej serii Certyfikatów po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie, następuje poprzez podanie tych informacji do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego.

Informacje o zmianie Prospektu, o których mowa w poprzednich akapitach, zostaną równocześnie przekazane Komisji.

Ogłoszenie informacji o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym na podstawie tego Prospektu, jeśli został już udostępniony do publicznej wiadomości, następuje w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i powoduje wygaśnięcie ważności Prospektu z dniem dokonania takiego ogłoszenia, zgodnie z art. 49 ust. 1b pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Funduszowi nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. W ocenie Emitenta brak uprawnienia do wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści Statutu Funduszu. Mając na uwadze, iż możliwość wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

4.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (dziesięć milionów) zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Inwestorowi składającemu Zapis na Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis.

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy) lub łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach tej emisji Certyfikatów nie będzie wyższa niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych.

W przypadku nie dojścia danej emisji Certyfikatów do skutku w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty oraz w przypadku redukcji Zapisów, Fundusz zwraca środki pieniężne:

- którymi Inwestor opłacił Zapis na Certyfikaty
- w części, w jakiej Zapis został zredukowany,

na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu. Zwrot Opłaty za wydanie Certyfikatów oraz wpłaty do Funduszu następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia przesłanki wymienionej powyżej.

W przypadku bezskuteczności przydziału Certyfikatów w sytuacjach określonych w art. 12 ust. 11 Statutu, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia skutkującego bezskutecznością przydziału Certyfikatów, niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 (czternastu) dni od wystąpienia tego zdarzenia.

W przypadku nieważności Zapisu następującej w sytuacji niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty Towarzystwo, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci dokonane wpłaty bez odsetek, odszkodowań i pożyczek.

Zwrot wpłat nastąpi na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu.

Za dzień dokonania zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Funduszu.

Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

4.1.7. Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (sto) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

4.1.8. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego Zapisu

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jeżeli w okresie trwania subskrypcji Fundusz poda do publicznej wiadomości informację o zdarzeniu które zaistniało w czasie trwania subskrypcji, lub o którym Fundusz powziął wiadomość w tym czasie, a zdarzenie to mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, osoba, która złożyła zapis przed przekazaniem tej informacji do publicznej wiadomości, ma prawo, z zastrzeżeniem art. 51a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania danej informacji do publicznej wiadomości.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym POK przyjmującym Zapisy na Certyfikaty.

4.1.9. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Wpłata na Certyfikaty w wysokości Wymaganej wpłaty to jest wpłaty niezbędnej do pełnego opłacenia Zapisu obejmuje wpłatę o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

Wpłata w ramach Zapisu na Certyfikaty może być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.

Wpłaty na Certyfikaty danej emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne PKO Globalnej Strategii – fiz”. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą niezwłocznie przekazywane na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy Funduszu.

Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu. W przypadku wpłat przelewem, środki pieniężne powinny znajdować się na rachunku wskazanym przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego w chwili składania Zapisu.

Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości Wymaganej Wpłaty zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, w wysokości określonej powyżej, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty.

Środki pochodzące z wpłat na rzecz Funduszu i Opłat za wydanie Certyfikatów, znajdujące się na wydzielonych rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza na rzecz odpowiednio Funduszu oraz Towarzystwa są oprocentowane do dnia rejestracji emisji Certyfikatów danej serii według stawki zmiennej według formuły:

$$R = \text{WIBID O/N} - \text{KRO} - M,$$

gdzie:

R – stopa oprocentowania rachunku,

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, roczna stopa procentowa jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt na jeden dzień od innych banków,

KRO – koszt rezerwy obowiązkowej,

M – marża banku w wysokości 10 punktów bazowych.

Odsetki odpisuje się do rachunków w okresach dziennych.

Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty w wysokości Wymaganej wpłaty otrzymują 1 egzemplarz Zapisu zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:

- w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu Zapisu w POK;
- w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej lub w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w POK;

- c) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu w podmiocie wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego potwierdzenie wpłaty jest wydawane w sposób określony w umowie zawartej z tym podmiotem.

Informacja na temat obowiązków firmy inwestycyjnej w związku z przyjmowaniem wpłat

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu dom maklerski/firma inwestycyjna przyjmujący dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EUR, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane.

Firma inwestycyjna przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której okoliczności wskazują, że wartości majątkowe mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, bez względu na jej wartość i charakter.

W celu wykonania obowiązku rejestracji firma inwestycyjna dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia). Identyfikacja obejmuje:

- a) w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli - ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość lub paszportu, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja - ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu;
- b) w przypadku osób prawnych - zapisanie aktualnych danych z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, siedzibę i jej adres oraz aktualnego dokumentu, potwierdzającego umocowanie osoby przeprowadzającej transakcję do reprezentowania tej osoby prawnej, a także danych określonych w pkt a), dotyczących osoby reprezentującej;
- c) w przypadku jednostek organizacyjnych, niemających osobowości prawnej - zapisanie danych z dokumentu, wskazującego formę organizacyjną i adres jej siedziby, oraz dokumentu potwierdzającego umocowanie osób przeprowadzających transakcję do reprezentowania tej jednostki, a także danych określonych w pkt a), dotyczących osoby reprezentującej;
- d) identyfikacja, o której mowa w pkt a) powyżej, dotyczy także beneficjentów transakcji i obejmuje ustalenie i zapisanie ich nazwy (firmy) lub imienia i nazwiska oraz adresu, w zakresie, w jakim dane ta firma inwestycyjna może ustalić przy zachowaniu należytej staranności;
- e) jeżeli z okoliczności transakcji wynika, że osoba jej dokonująca nie działa we własnym imieniu, firma inwestycyjna powinna dążyć do zidentyfikowania podmiotów, w imieniu lub na rzecz których działa dokonujący transakcji.

Informacje objęte identyfikacją przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją.

Firma inwestycyjna przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje zarejestrowane zgodnie z przepisami ww. ustawy a także na zasadach określonych przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 września 2001 r. w sprawie określenia wzoru rejestru transakcji, sposobu jego prowadzenia oraz trybu dostarczania danych z rejestru Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej. Firma inwestycyjna udostępnia informacje o transakcjach objętych przepisami ww. ustawy także na pisemne żądanie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej. Firma inwestycyjna, który otrzymał dyspozycję lub zlecenie przeprowadzenia transakcji lub mający przeprowadzić transakcję, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że może ona mieć związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego, ma obowiązek niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Przez transakcję rozumie się wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały - zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym, jak i cudzym imieniu, na własny, jak i cudzy rachunek.

Skutki niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie wpłaty w wysokości Wymaganej wpłaty (tj. wpłaty niższej niż wynika z iloczynu liczby Certyfikatów, na które opiewa Zapis i ich ceny emisyjnej powiększonej o Opłatę za Wydanie każdego Certyfikatu), powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty.

4.1.10. Ogłoszenie o dojsciu Emisji do skutku

Warunkiem dojscia do skutku danej emisji Certyfikatów, jest zebranie w terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów danej emisji lub zebranie wpłat w ramach tej emisji Certyfikatów w łącznej wysokości wyższej oraz równej 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych.

Informacja o tym zdarzeniu jest przekazywana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, a także w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Raport zostanie przekazany niezwłocznie po otrzymaniu przez Fundusz od Oferującego informacji o ważności Zapisów zebranych w terminie ich przyjmowania.

4.1.11. Ogłoszenie o niedojsciu Emisji do skutku

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy) lub łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach tej emisji Certyfikatów jest niższa, niż 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych. W przypadku niedojscia Emisji do skutku Fundusz przekaże informację o niedojsciu Emisji do skutku do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, a także w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.1.12. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane

Nie dotyczy. Uczestnikom Funduszu nie przysługuje prawo pierwokupu.

4.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

4.2.1. Osoby, do których kierowana jest Oferta

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe. Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act z 1933 r.) lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek osobie/podmiotom zdefiniowanym jako „US Person” w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki przez Securities and Exchange Commission, 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, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A. 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.

4.2.2. Określenie czy członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent oferty

Według wiedzy Towarzystwa znaczni akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa nie zamierzają nabyć Certyfikatów opisanych w Prospekcie, w związku z czym którykolwiek z tych podmiotów lub osób nie zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem Oferty.

4.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów

Oferty Certyfikatów poszczególnych emisji nie podlegają podziałowi na transze. Oferty Certyfikatów będą otwarte dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych, jak też instytucjonalnych.

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów kolejnych emisji w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji.

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (dziesięć milionów) zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Inwestorowi składającemu Zapis na Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis.

Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. Fundusz nie stosuje żadnych preferencji w przydziale Certyfikatów, oprócz zasad wskazanych powyżej. Przydział Certyfikatów nie jest także uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu Zapis jest składany lub przez jaki podmiot Zapis jest składany. Fundusz nie określa ponadto docelowej minimalnej liczby pojedynczego przydziału Certyfikatów.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania, zapisanie Certyfikatów na ich rachunkach papierów wartościowych lub właściwych rachunkach zbiorczych następuje niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów.

Wydanie certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnych emisji Towarzystwołoży do Sądu Rejestrowego wnioszek o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Informację o dalszych zamiarach Emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała wyżej opisana sytuacja zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

Informację o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów pierwszej i kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

4.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów

Można złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis, przy czym w przypadku nieważności jednego ze złożonych Zapisów lub nieopłacenia go, prawidłowo złożone Zapisy przez danego Inwestora zachowują ważność.

4.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Fundusz przekaże raport bieżący, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów i opublikowaniu raportu bieżącego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą mogli uzyskać w POK, w którym dokonywali Zapisu na Certyfikaty, informację o liczbie przydzielonych im Certyfikatów.

Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW nie jest możliwe przed przydziałem Certyfikatów.

4.2.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z przepisami prawa dotyczącymi działalności funduszy inwestycyjnych do Certyfikatów nie mają zastosowania instytucje nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

4.3. Cena emisyjna

Cena emisyjna Certyfikatu serii K, L, M, N, O i P będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14 Statutu.

Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii K, L, M, N, O i P zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie ponadto udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.3.1. Podstawowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na Cenę emisyjną oferowanych Certyfikatów oraz zasady jej ustalenia

Czynnikami decydującymi o ustaleniu ceny emisyjnej Certyfikatów kolejnych emisji jest ustalenie ceny emisyjnej możliwie zbliżonej do Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny Aktywów Funduszu, dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

Cena emisyjna nie obejmuje Opłaty za Wydanie Certyfikatów.

Opłaty za Wydanie, o której mowa powyżej, stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.

Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu.

Wysokość stosowanej maksymalnej Opłaty za Wydanie uzależniona jest od wysokości dokonywanego Zapisu według zasady, że im większa wartość Zapisu, tym mniejsza Opłata za Wydanie.

Liczba obejmowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wysokość opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych
100 – 10 000 certyfikatów	4%
od 10 001 certyfikatów	2%

Opłata za Wydanie Certyfikatów przy składaniu Zapisów zostanie ustalona przez podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego za pośrednictwem którego składany jest dany Zapis, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość, będzie nie wyższa niż wskazana w tabeli powyżej. Określając wysokość opłaty podmiot wchodzący w skład konsorcjum uwzględni w szczególności co najmniej jedno z następujących kryteriów: wartość dokonywanej wpłaty na Certyfikaty lub wartość aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

4.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).

4.4.1. Podmiot Oferujący Certyfikaty

Podmiotem Oferującym Certyfikaty w ofercie publicznej jest:

Nazwa:	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 521 80 10
Numer telefaksu:	+48 (22) 521 79 46
adres internetowy:	www.pkobp.pl
e-mail:	DM@pkobp.pl

4.4.2. Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

4.4.3. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową

Fundusz nie planuje przeprowadzenia Oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną. Fundusz nie będzie wypłacał prowizji za gwarantowanie i za plasowanie.

5. Zamiatary Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami

Zamiatem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Informację o dalszych zamiarach Emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała wyżej opisana sytuacja zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

Zamiatem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J.

5.1. Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty Funduszu

Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPKOGB00019) i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOGS”.

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 Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

5.2. Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Fundusz nie planuje przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty serii K, L, M, N, O i P.

5.3. Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności

Towarzystwo działając na rzecz Funduszu zawarło z Domem Maklerskim PKO BP S.A. 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.

Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem pełniącym funkcję animatora obrotu nie wynikają bezpośrednie uprawnienia dla Uczestników Funduszu, niemniej jednak podtrzymywanie płynności Certyfikatów po ich dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu korzystnie wpływa na możliwości realizacji transakcji kupna lub sprzedaży Certyfikatów na rynku giełdowym dla Uczestników zamierzających dokonywać takich transakcji.

5.4. Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów

Na Dzień Prospektu Fundusz nie zawierał umów mających na celu stabilizację notowań Certyfikatów.

6. Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą

W ramach kolejnych emisji Certyfikatów Uczestnicy Funduszu nie będą sprzedawać Certyfikatów.

6.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”

Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

7. Koszty przeprowadzenia Emisji

7.1. Wpływy pieniężne netto ogółem

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii K, L, M, N, O i P zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych tych serii. Na Dzień Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu Emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów pomniejszonej o koszty podane w pkt 7.2 poniżej.

7.2. Koszty emisji Certyfikatów

Łączne szacunkowe koszty każdej Emisji Certyfikatów, obejmujące koszty pokrywane przez Fundusz o których mowa poniżej, odpowiednio serii K, L, M, N, O i P przy minimalnej wielkości Emisji równej 10.000.000 (dziesięć milionów) zł kształtują się na szacunkowym poziomie około 200.000 (dwieście tysięcy) zł. W przypadku maksymalnej wielkości każdej Emisji odpowiednio serii K, L, M, N, O i P równej 1.000.000.000 (jeden miliard) zł mogą szacunkowo wynieść około 700.000 (siedemset tysięcy) zł dla danej serii. W przypadku dojścia do skutku emisji każdej serii przewidzianej niniejszym Prospektem, tj. emisji serii K, L, M, N, O i P oraz przy założeniu, że wielkość każdej z emisji serii K, L, M, N, O i P będzie maksymalna i równa 1.000.000.000 (jeden miliard) zł, łączne szacunkowe koszty wszystkich emisji serii K, L, M, N, O i P mogą szacunkowo wynieść około 2.800.000 (dwa miliony osiemset tysięcy) zł.

Koszty w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu w wysokości określonej w art. 93a Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w wysokości równoważności w złotych 4.500 euro zostaną pokryte przez Fundusz. Fundusz pokryje również koszty w zakresie opłat na rzecz GPW, KDPW oraz Sponsora Emisji, które są szacowane w zależności od rozmiaru danej Emisji i ceny emisyjnej Certyfikatu dla każdej serii na kwotę od 13.500 zł do 70.000 zł. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji oraz wynagrodzenia Oferującego zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

8. Rozwodnienie Certyfikatów

Do celów wskazania rozwodnienia majątkowego poprzednich Emisji dzieli się liczbę już wyemitowanych Certyfikatów, tj. łączną liczbę Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J, przez sumę dwóch liczb, tj.:

1. liczby już wyemitowanych Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J oraz
2. zakładanej przez Emitenta liczby wyemitowanych Certyfikatów w ramach Emisji objętych niniejszym Prospektem, tj. serii, odpowiednio, K, L, M, N, O i P.

Przykładowo, przy założeniu, że:

1. w ramach każdej z dotychczasowych Emisji A, B, E, F, G, I i J wyemitowano 500.000 Certyfikatów, co dało łączną liczbę (7 Emisji × 500.000 Certyfikatów = 3.500.000 Certyfikatów);
2. w ramach każdej z planowanych emisji K, L, M, N, O i P zostanie wyemitowanych 400.000 Certyfikatów, co da łączną liczbę (6 emisji × 400.000 Certyfikatów = 2.400.000 Certyfikatów);

wówczas rozwodnienie majątkowe poprzednich Emisji należałoby policzyć stosując następujące działanie:

$$\frac{3.500.000 \text{ Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J}}{(3.500.000 \text{ Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J}) + (2.400.000 \text{ Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P})} = \frac{3.500.000}{5.900.000} = 59,32\%$$

Oznacza to, że przyjmując powyższe założenia Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J stanowiłyby 59,32% łącznej liczby Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I, J, K, L, M, N, O i P.

Chcąc policzyć rozwodnienie majątkowe jednej z planowanych Emisji, na przykład serii K, należałoby (posługując się powyższym przykładem) wykonać następujące działanie:

$$\frac{400.000 \text{ Certyfikatów serii K}}{(3.500.000 \text{ Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J}) + (400.000 \text{ Certyfikatów serii K})} = \frac{400.000}{3.900.000} = 10,26\%$$

Oznacza to, że przyjmując powyższe założenia Certyfikaty serii K stanowiłyby 10,26% łącznej liczby Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I, J i K.

Mając na uwadze, że:

1. na Dzień Prospektu ogólna liczba Certyfikatów serii A, B, E, F, G, I i J wynosi 4.983.729;
 2. do obliczenia rozwodnienia majątkowego stosuje się opisaną powyżej metodologię;
 3. w ramach emisji każdej kolejnej serii K, L, M, N, O i P minimalna liczba wyemitowanych Certyfikatów wynosi 100.000 (sto tysięcy);
 4. w ramach emisji każdej kolejnej serii K, L, M, N, O i P maksymalna liczba wyemitowanych Certyfikatów wynosi 10.000.000 (dziesięć milionów):
- w przypadku wyemitowania 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii K Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J będą stanowiły 98,03% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii K będą stanowiły 1,97% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku wyemitowania 10.000.000 (dziesięć milionów) Certyfikatów serii K Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J będą stanowiły 33,26% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii K będą stanowiły 66,74% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K i L wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,07% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii L będą stanowiły 1,93% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K i L wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 59,97%

ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii L będą stanowiły 40,03% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L i M wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K i L po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,11% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii M będą stanowiły 1,89% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L i M wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K i L po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 71,42% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii M będą stanowiły 28,58% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M i N wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L i M po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,14% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii N będą stanowiły 1,86% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M i N wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L i M po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 77,77% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii N będą stanowiły 22,23% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N i O wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M i N po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,18% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii O będą stanowiły 1,82% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N i O wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M i N po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 81,81% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii O będą stanowiły 18,19% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M, N i O po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 98,21% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii P będą stanowiły 1,79% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii K, L, M, N, O i P wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, E, F, G, I i J, a także Certyfikaty serii K, L, M, N i O po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 84,61% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii P będą stanowiły 15,39% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

9. Informacje dodatkowe

Firma (nazwa), siedzibę i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności

Dotychczas dla Funduszu nie wyznaczono Prime Brokera.

Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

Informacje o:

- a) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością,
- b) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,
- c) aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo

Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu publikowane są na stronie internetowej pod adresem www.pkotfi.pl nie później niż w terminie odpowiednio czterech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego oraz nie później niż w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.

Informacje o:

- a) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu – Fundusz udostępnia niezwłocznie w trybie zatwierdzenia przez Komisję aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej; Fundusz publikuje aneksy do Prospektu na stronie internetowej www.pkotfi.pl oraz przekazuje informacje o nich do publicznej wiadomości w trybie wskazanym w Ustawie o Ofercie Publicznej lub innych właściwych przepisach prawa poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości,
- b) prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej Funduszu oraz łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej Funduszu – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu publikowane są na stronie internetowej pod adresem www.pkotfi.pl nie później niż w terminie odpowiednio czterech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego oraz nie później niż w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.

Sprawozdanie roczne AFI

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany sporządzać sprawozdanie roczne AFI. Sprawozdanie roczne AFI zawiera roczne sprawozdanie finansowe Funduszu. Fundusz publikuje sprawozdania roczne AFI zgodnie z przepisami prawa oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) przekazuje się Inwestorom i Uczestnikom następujące informacje:

1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

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

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

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- a. udzielanie lub zaciąganie pożyczek Papierów Wartościowych,
- b. transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są Papiery Wartościowe lub prawa gwarantowane do Papierów Wartościowych,
- c. transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są Papiery Wartościowe lub prawa gwarantowane do Papierów Wartościowych.

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

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

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

Celem zawierania Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu określonego w art. 15 ust. 1 Statutu Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

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

- 1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Przedmiotem TFUPW mogą być dłużne Papiery Wartościowe lub akcje.
- 2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji.
Maksymalny odsetek Aktywów Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 300% wartości Aktywów Funduszu.
- 3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.
Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez Fundusz może być od 20 do 50% wartości Aktywów Funduszu.

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

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

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

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

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

Dłużne Papiery Wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat.

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

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

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

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu lub umów z kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

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

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

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, błędnym oznaczeniu zabezpieczenia transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym,
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Papieru Wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności,
- 3) ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,
- 4) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem Papierów Wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe,
- 5) ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji,
- 6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent Funduszu ponownie używa Papierów Wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych Papierów Wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem,
- 7) ryzyko rynkowe – ryzyko zmiany ceny Papieru Wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji,
- 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie Papierów Wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu).

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

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

Z zastrzeżeniem postanowień rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

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

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu.

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

Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Inne informacje

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o doradcach związanych z emisją Certyfikatów ze względu na fakt, że nie zostali oni zaangażowani w jej przygotowanie oraz przeprowadzenie.

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o osobach określanych, jako eksperci ze względu na fakt, że w Prospekcie nie zamieszczono żadnego raportu ani oświadczenia, które byłoby przygotowane przez osobę określaną tym mianem.

Oświadczenie dotyczące informacji uzyskanych od podmiotów trzecich znajduje się w Rozdziale IV pkt 14 Prospektu.

Rozdział VII. Załączniki

1. Statut

STATUT

PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty

Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1. *Nazwa i rodzaj Funduszu*

1. Fundusz inwestycyjny działa pod nazwą: "PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty" (dalej: „**Fundusz**” lub „**AFI**”). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Global Strategy – closed-end investment fund.
2. Fundusz może używać zamiennie skróconej nazwy „PKO Globalnej Strategii – fiz” oraz jej odpowiednika w języku angielskim PKO Global Strategy – cif.
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz działa zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem.
4. Fundusz jest osobą prawną.
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
6. Fundusz utworzony został na czas nieograniczony.
7. Niniejszy Statut został nadany Funduszowi przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z obowiązującym prawem.
8. Niniejszy Statut określa cel i zasady funkcjonowania Funduszu, a także prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz zasady zarządzania Funduszem.

Artykuł 2. *Definicje*

1. Użyte w Statucie definicje mają następujące znaczenie:
 - 1) **Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.
 - 2) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (i) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, (ii) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, (iii) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
 - 3) **Certyfikat** – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące Papierami Wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.
 - 4) **Depozytariusz** – Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.
 - 5) **Dyspozycji 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.
 - 6) **Dzień Giełdowy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
 - 7) **Dzień Roboczy** – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
 - 8) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:
 - a) na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - b) na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym;
 - c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;
 - d) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji;
 - e) na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
 - 9) **Dzień Wykupu** – Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 8 lit. b) definicji „Dnia Wyceny”.
 - 10) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
 - 11) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - 12) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości Papierów Wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.
 - 13) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

- 14) **Inwestor** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), która składa bądź zamierza złożyć Zapis.
- 15) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 16) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego.
- 17) **Krótka Sprzedaż** – krótka sprzedaż w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 18) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 19) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.
- 20) **Oferujący** – firma inwestycyjna wykonująca czynności oferowania Certyfikatów.
- 21) **Opłata za Wydanie** – opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14, która może być pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach.
- 22) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.
- 23) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 24) **POK** –
- a) Punkt Obsługi Klientów Oferującego,
 - b) Punkt Usług Maklerskich usytuowany w oddziałach PKO Banku Polskiego S.A.,
 - c) oraz Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone.
- 25) **Prospekt emisyjny, Prospekt** – prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.
- 26) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.
- 27) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
- 28) **Rejestr Sponsora Emisji** – komputerowa ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
- 29) **Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83/1 z 22.3.2013).
- 30) **Sponsor Emisji** – firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.
- 31) **Statut** – niniejszy statut PKO Globalnej Strategii - funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
- 32) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.
- 33) **Towarzystwo** – PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
- 34) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), posiadająca co najmniej jeden Certyfikat.
- 35) **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.).
- 36) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.).
- 37) **Ustawie o Ofercie Publicznej** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).
- 38) **Waluta Obca** – Euro oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
- 39) **Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)** – ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

- 40) **Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat (WANC)** – wartość Certyfikatu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny.
- 41) **Wymagana Wpłata** – wpłata na Certyfikaty wymagana do pełnego opłacenia Zapisu, tj. wpłata o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Oplatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.
- 42) **Zapis** – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 43) (skreślony).
- 44) **Dźwignia Finansowa AFI** – metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub Papierów Wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne.

2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych.

Rozdział II. ORGANY FUNDUSZU

Artykuł 3. Organy Funduszu

Organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

Artykuł 4. Towarzystwo

1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi w sposób określony w statucie Towarzystwa.
2. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa: ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.
3. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonywaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków zostało spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
4. Za szkody z przyczyn określonych w ust. 3 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
5. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

Artykuł 5. Rada Inwestorów

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów jako organ kontrolny Funduszu. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie limitów inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
2. Członkami Rady Inwestorów mogą być Uczestnicy, posiadający ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów każdy, którzy wyrazili na piśmie zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonali w Rejestrze Sponsora Emisji lub na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów.
3. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji lub na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym w liczbie stanowiącej ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie, z dniem odwołania blokady Certyfikatów lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% (słownie: pięciu procent) ogólnej liczby Certyfikatów.
4. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone w ust. 2. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ust. 2, a wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki, o których mowa w ust. 2. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności w sposób, o którym mowa w ust. 9.
5. Wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów 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.
6. Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
7. Członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów.
8. Z zastrzeżeniem ust. 14, uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów. Za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw (łącznie z głosami wstrzymującymi się), rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Rada Inwestorów uprawniona jest do ustalenia w regulaminie szczegółowych zasad jej funkcjonowania.
9. Posiedzenia Rady Inwestorów mogą być zwoływane przez Towarzystwo. Towarzystwo zwołuje posiedzenia Rady Inwestorów w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (słownie: czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
10. Pierwsze posiedzenie Rady Inwestorów zwołane zostanie przez Towarzystwo w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia, w którym co

najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa w ust. 2 powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady Inwestorów obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie regulaminu Rady Inwestorów.

11. 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.
12. Jeżeli do dokonania czynności prawnej Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych wymaga zgody Rady Inwestorów, czynność prawna dokonana bez wymaganej zgody jest nieważna. Zgoda może być wyrażona przed dokonaniem czynności prawnej albo po jej dokonaniu, nie później jednak niż w terminie 2 (słownie: dwóch) miesięcy od dnia dokonania czynności prawnej. Potwierdzenie wyrażone po dokonaniu czynności prawnej ma moc wsteczną od chwili dokonania czynności prawnej.
13. Czynność prawna dokonana bez zgody Rady Inwestorów wymaganej wyłącznie przez Statut Funduszu, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu naruszenia Statutu Funduszu.
14. 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.
15. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.
16. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.
17. Szczegółowy tryb działania Rady Inwestorów określa regulamin Rady Inwestorów uchwalony przez Radę Inwestorów.

Rozdział III. CERTYFIKATY INWESTYCYJNE; TERMINY I WARUNKI PRZYJMOWANIA ZAPISÓW I WPLAT NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE FUNDUSZU; PRZYDZIAŁ CERTYFIKATÓW.

Artykuł 6. Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty są Papierami Wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych.
2. Certyfikaty są niepodzielne.
3. Certyfikaty nie posiadają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.
4. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.
5. Certyfikaty podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 21.
6. Certyfikaty umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Artykuł 7. Wpłaty do Funduszu.

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji.
2. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 32 (słownie: trzydziestu dwóch) emisji do końca 2020 r.

Artykuł 7A Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.

1. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii A.
2. Cena emisyjna Certyfikatu pierwszej emisji serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A, niezbędna do utworzenia Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych i wyższa niż 1.000.000.000 (słownie: jeden miliard) złotych.
4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów pierwszej emisji serii A Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Artykuł 7B Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

1. W ramach emisji Certyfikatów serii B w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii B będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii B.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 7C Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.

1. W ramach emisji Certyfikatów serii C w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii C będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii C.

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii C nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 7D Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.

1. W ramach emisji Certyfikatów serii D w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii D będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii D nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 7E Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.

1. W ramach emisji Certyfikatów serii E w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii E będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 7F Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.

1. W ramach emisji Certyfikatów serii F w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii F będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii F nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 7G Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.

1. W ramach emisji Certyfikatów serii G w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii G będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii G.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii G nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 7H Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.

1. W ramach emisji Certyfikatów serii H w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii H.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii H nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 7I Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii I w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii I będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii I.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii I nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 7J Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii J w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii J będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii J.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii J nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 7K Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii K w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii K będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii K.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii K nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 7L Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii L.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii L w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii L będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii L.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii L nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 7M Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii M.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii M w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii M będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii M.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii M nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 7N Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii N.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii N w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii N będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii N.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii N nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 7O Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii O.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii O w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii O będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii O.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii O nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 7P Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii P w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii P będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii P.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii P nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 8. *Cena emisyjna.*

1. Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14.
2. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (słownie: jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.

Artykuł 9. *Terminy przyjmowania Zapisów.*

1. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii A oraz Certyfikaty kolejnych emisji nastąpi w sposób i w terminie określonym przez Towarzystwo i udostępnionym do publicznej wiadomości w Prospekcie, w przypadku Certyfikatów serii A nie wcześniej jednak niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu.
2. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.
3. Zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:
 - a) upływem dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
 - b) terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości.
4. Certyfikaty kolejnych emisji wyemitowane przez Fundusz zostaną oznaczone kolejnymi literami alfabetu, to jest „Certyfikaty serii B”, „Certyfikaty serii C”, „Certyfikaty serii D”, itd.
5. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 30 ust. 4, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie. Zaktualizowany Prospekt zostanie udostępniony w sposób określony w art. 30 ust. 4, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty. Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym w niniejszym ustępie zostanie równocześnie przekazana do Komisji.
6. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 30 ust. 4. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

Artykuł 10. *Zasady przyjmowania Zapisów i dokonywania wpłat na Certyfikaty*

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
2. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.
3. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
4. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.
5. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w art. 30 ust. 4 w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.
6. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty.
7. Wpłaty na Certyfikaty danej emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne PKO Globalnej Strategii – fiz”. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą niezwłocznie przekazywane na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy: Towarzystwa - w przypadku wpłat do Funduszu zbieranych w drodze Zapisów na Certyfikaty pierwszej emisji serii A albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu - w przypadku Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.
8. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości Wymaganej Wpłaty zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
9. Niedokonanie wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonanie wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty skutkuje nieważnością Zapisu.
10. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapis jest złożony w momencie złożenia przez Inwestora w POK prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu oraz wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych powyżej.
11. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.

12. Jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.
13. Z zastrzeżeniem ust. 11 powyżej, Inwestor dokonujący Zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza Zapisu, składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony i podpisany w 2 (słownie: dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu udostępniony przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:
 - a) oświadczenie składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,
 - b) wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.
14. Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
15. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty w wysokości Wymaganej Wpłaty otrzymują 1 egzemplarz Zapisu zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:
 - d) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu Zapisu w POK;
 - e) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej Inwestora lub w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w POK.
 - f) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu w podmiocie wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego potwierdzenie wpłaty jest wydawane w sposób określony w umowie zawartej z tym podmiotem.

Artykuł 11. Działanie przez pełnomocnika

1. Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty, nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika.
2. Inwestor lub Uczestnik Funduszu może udzielić pełnomocnictwa do czynności wskazanych w ust. 1 osobie prawnej, jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolności do czynności prawnych. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego bankowi lub firmie inwestycyjnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom, o ile pełnomocnictwo tak stanowi. Uczestnik może udzielać pełnomocnictwa szczególnego jedynie do czynności w zakresie uwzględniającym możliwości techniczne rejestrowania takich pełnomocnictw przez Fundusz.
3. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności pracownika Towarzystwa lub innej upoważnionej osoby. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.
4. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. Dla ustalenia skuteczności ustanowienia prokury stosuje się powszechnie obowiązujące przepisy prawa.
5. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
 - a) dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL, lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dowodu osobistego lub paszportu;
 - b) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
 - c) podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Artykuł 12. Przydział Certyfikatów

1. Z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, przydział Certyfikatów nastąpi w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów.
2. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o ważne Zapisy.
3. Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli w terminach przyjmowania Zapisów określonych Prospektem liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji oraz łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach danej emisji, wynosi nie mniej niż minimalna wysokość wpłat danej emisji.
4. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Inwestorowi składającemu Zapis na Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis.

5. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 13.
6. Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu Zapisu na Certyfikat w całości.
7. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą Zapisu Certyfikatu w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.
8. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwołoży wniosek do Sądu Rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
 - a) nieważnością Zapisu, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, o którym mowa w art. 10 ust. 4, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty;
 - b) redukcją Zapisu, dokonaną zgodnie z ust. 4;
 - c) niezabraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie.
11. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku:
 - a) uprawnocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - b) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
 - c) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (słownie: sześciu) miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
12. W przypadku określonym w ust. 10 lit. a) Towarzystwo, w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci dokonane wpłaty bez odsetek, odszkodowań i pożytków, przy czym do zwrotu stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 17-18.
13. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. b), Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w części, w jakiej Zapis został zredukowany, w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18.
14. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. c) Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18.
15. W przypadkach określonych w ust. 11, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18 – niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 11.
16. Zwrot środków pieniężnych, o którym mowa w ust. 13-15, następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa odpowiednio w ust. 10 lit. b), ust. 10 lit. c) lub odpowiednio – do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 11. Kwota wypłaconych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo lub Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.
17. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu.
18. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza odpowiednio dla Towarzystwa – w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów, lub dla Funduszu – w przypadku kolejnych emisji.
19. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku, o którym mowa w ust. 10 lit. c).
20. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.
21. Przed zarejestrowaniem Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych albo przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, w przypadku ich kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi Opłatami za Wydanie ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.
22. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisania do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
23. Nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Artykuł 13. Rejestracja Certyfikatów

Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Artykuł 14. *Oплата za Wydanie*

1. Przy Zapisach na Certyfikaty Towarzystwo może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (słownie: czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat.
2. Szczegółowe zasady pobierania Opłaty za Wydanie, w tym skala i wysokość stawek oraz zastosowane kryteria jej różnicowania podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.
3. Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

ROZDZIAŁ IV CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Artykuł 15. *Cel inwestycyjny Funduszu*

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.
2. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie Aktywów w kategorii lokat wymienione w art. 16.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1.
4. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.
5. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom.

Artykuł 16. *Lokaty Funduszu*

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
 - a) Papiery Wartościowe;
 - b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - e) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
 - f) Waluty Obce;
 - g) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - h) Towarowe Instrumenty Pochodne;
 - i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-c) i e)-h), oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 lit. d), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.
3. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji.

Artykuł 17. *Dywersyfikacja lokat oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne*

1. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały wymienione w art. 16 ust. 1 lit. b) nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
2. Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu w:
 - 1) akcje;
 - 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 3) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d), jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1 i 2.
3. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. c), mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu.
4. W przypadku lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d), jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu 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.

6. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. e), nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 3, mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Funduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.

Artykuł 18. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest maksymalizacja stopy zwrotu z uwzględnieniem zasad określonych w Statucie i zachowania płynności lokaty.
2. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat oraz decyzje dotyczące alokacji geograficznej będą uzależnione od oceny i decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz oceny w zakresie maksymalnego spodziewanego wzrostu wartości lokat oraz bieżącej i spodziewanej sytuacji na poszczególnych rynkach.
3. Alokacja Aktywów w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz bierze pod uwagę również następujące kryteria doboru lokat:
 - a) w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki będącej emitentem Papierów Wartościowych lub udziałów, analizę techniczną, analizę porównawczą spółek, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;
 - b) w przypadku wierzytelności, dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;
 - c) w przypadku Walut Obcych oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy Walut Obcych – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
 - d) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analizę makroekonomiczną, w tym perspektywę rozwoju gospodarczego na świecie oraz analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę sektorową, analizę geopolityczną, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów, analizę techniczną kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów.
4. Dokonując lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. i), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - a) analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej,
 - b) posiadanie przez ten bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową,
 - c) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie,
 - d) okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.
5. Przy dokonywaniu Krótkiej Sprzedaży Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego Papieru Wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności.
6. W odniesieniu do wszystkich lokat Fundusz prowadzi również analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność portfela lokat Funduszu.

Artykuł 19. Udzielanie pożyczek, poręczeń lub gwarancji przez Fundusz

1. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe, pod warunkiem, że:
 - 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami Statutu;
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa 50% wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych;

- 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
2. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, jeżeli zostaną spełnione poniższe przesłanki:
 - a) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
 - b) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - c) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na cel określony w umowie pożyczki;
 - d) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wstąpi w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem:
 - i. zastaw lub zastaw rejestrowy;
 - ii. zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r. poz. 942 z późn. zm.);
 - iii. cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;
 - iv. przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie;
 - v. gwarancję lub poręczenie podmiotu posiadającego zdolność obsługi i spłaty pożyczki na poziomie wyższym niż zdolność pożyczkobiorcy.
3. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:
 - a) beneficjentem poręczenia lub gwarancji jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;
 - b) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - c) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wstąpi w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem:
 - i. zastaw lub zastaw rejestrowy;
 - ii. zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r. poz. 942);
 - iii. cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;
 - iv. przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie.
4. Minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów poręczenia lub gwarancji nie będzie niższa niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.
5. Spłata pożyczek, o których mowa w ust. 2, może następować w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:
 - a) harmonogram spłat;
 - b) wysokość rat lub sposób ich obliczenia;
 - c) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
 - d) możliwość okresowego zawieszenia spłat.

Artykuł 20. Kryteria wykorzystania oraz ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi, w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, oraz Towarowymi Instrumentami Pochodnymi. Dźwignia Finansowa AFI.

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje wymiany Papierów Wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego oraz w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, transakcje wymiany indeksów towarowych lub transakcje wymiany indeksów surowcowych.
2. Bazę Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić: giełdowe indeksy akcji, akcje, dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, Waluty Obce, stopy procentowe.
3. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych mogą stanowić: określone rodzaje energii, metale szlachetne lub przemysłowe lub oznaczone co do gatunku rzeczy stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego.
4. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 18, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego.
5. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne. Lokaty takie dokonywane są w przypadku, gdy spełniony

jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- 1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;
 - 3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;
 - 4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;
 - 5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
6. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w ust. 5 pkt 1-5.
7. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.
8. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:
- 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
9. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
 - 2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
10. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.
11. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 14 oraz w art. 17, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:
- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem dodatnim
- oraz z uwzględnieniem ust. 12.
12. Z zastrzeżeniem ust. 13, wartość bazy Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, oraz bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz w art. 22 - 26 dla danego składnika lokat stanowiącego bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych.
13. Wartość bazy Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako iloczyn wartości (kursu) indeksu, ustalonej przy zastosowaniu zasad opisanych w art. 23 oraz jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego jako iloczyn wartości (kursu) indeksu, ustalonej przy zastosowaniu zasad opisanych w art. 23 oraz jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie z ustalonymi warunkami dla danego Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.
14. Określone przez Ekspozycję AFI maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.
15. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.
16. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 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, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 14; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z postanowieniami ust. 10; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu, o którym mowa w ust. 10 oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
- 6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
- 7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

17. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego 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, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 14; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Towarowy Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
- 5) ryzyko płynności – będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
- 6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

ROZDZIAŁ V WYKUP CERTYFIKATÓW

Artykuł 21. *Wykup Certyfi katów*

1. Certyfikaty mogą być wykupywane przez Fundusz wyłącznie na żądanie Uczestnika. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfi katów. Żądanie wykupu Certyfi katów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfi katów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfi katów.

2. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzone z mocy prawa.
3. Wykup Certyfikatów dokonywany jest w Dniu Wykupu.
4. Uczestnik żądający wykupu Certyfikatów powinien złożyć w: (i) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika lub (ii) w jednym z POK w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji pisemne żądanie wykupu Certyfikatów, określające w szczególności:
 - 1) liczbę Certyfikatów do wykupienia;
 - 2) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;
 - 3) numer rachunku, na który mają zostać przebrane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania.
5. Żądania wykupu mogą być składane w godzinach określonych w regulaminie wewnętrznym danego podmiotu.
6. Żądanie wykupu Certyfikatów w najbliższym Dniu Wykupu będzie wykonane, a Certyfikaty zostaną wykupione przez Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 8, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie nie później niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.
7. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
8. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążył do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.
9. Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, o której mowa w ust. 8, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji przewidziana w ust. 8 będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu.
10. Przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, przy czym nie może być ona wyższa niż 3% (słownie: trzy procent) iloczynu ceny wykupu Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Szczegółowe stawki opłaty za wykup, zasady jej pobierania i obniżania, w tym zaniechania pobierania, zawiera udostępniona przez Towarzystwo tabela opłat.
11. Cena, po jakiej Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu.
12. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów pomniejszana jest o opłatę za wykup Certyfikatów, o której mowa w ust. 10, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana, oraz o należne podatki, jeżeli obowiązek ich poboru przez Fundusz wynika z odrębnych przepisów.
13. W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.
14. O wykupie Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, w sposób określony w art. 30 ust. 2.
15. Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną liczbę Certyfikatów, która może być objęta jednym żądaniem wykupu. Zmiana w tym zakresie wejdzie w życie nie wcześniej niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy po dniu podjęcia uchwały Zarządu w sprawie obniżenia limitu, o którym mowa powyżej. Informacja o obniżeniu limitu zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

ROZDZIAŁ VI WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

Artykuł 22. *Ustalanie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat*

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa Funduszu oraz ustala:
 - a) Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - b) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich.

3. Do wyceny Aktywów Fundusz stosuje przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) w brzmieniu obowiązującym w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat równa się Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikaty podzielonej przez liczbę wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w danym Dniu Wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.
5. W przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu powodujących, iż w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny WAN oraz WANC będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania ustalenia WAN i WANC. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia ustalania WAN i WANC oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego do publicznej wiadomości oraz na stronie internetowej, o której mowa w art. 30 ust. 3.

Artykuł 23. *Ogólne zasady wyceny Aktywów Funduszu*

1. Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania na każdy Dzień Wyceny. Jako godzinę, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy i wartości dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, przyjmuje się godzinę 23.30 (słownie: dwudziestą trzecią trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny (zwaną dalej momentem wyceny). Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną Funduszu oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne związane z zarządzaniem Funduszem, pobranie do wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku kursów i wartości na wskazaną powyżej godzinę pozwala na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym Dniu Wyceny.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub objęcia według ceny nabycia.
3. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w szczególności z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
5. Zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem zapisów art. 26 ust. 6, 9 oraz 11.
6. 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.

Artykuł 24. *Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku*

1. Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim zawarto transakcję na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o art. 23 ust. 6, w tym w szczególności o lit. b) tego ustępu, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w oparciu o art. 23 ust. 6.

2. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne oraz wierzytelności, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się odpowiednio według zasad opisanych w ust. 1, z zastrzeżeniem, że korekty wartości godziwej dokonuje się zgodnie z następującymi zasadami:
 - a) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa, w oparciu o art. 23 ust. 6 lit. b) na podstawie ostatniego kursu fixingowego z danego Dnia Wyceny.
 - b) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych niespełniających powyższego warunku oraz w przypadku, gdy dla tych papierów nie został określony kurs fixingowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o art. 23 ust. 6 lit. a) na podstawie modelu bazującego na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w szczególności w oparciu

o dane podawane przez serwis informacyjny „Bloomberg” lub „Reuters”. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą szacuje się zgodnie z art. 23 ust. 6 lit. d) na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego Papieru Wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie mają zastosowania, wartość godziwą szacuje się, zgodnie z art. 23 ust. 6 lit. c) w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

3. Kontrakty terminowe, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na Aktywnym Rynku.
4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na kilku Rynkach Aktywnych, wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich Aktywnych Rynków, na których dany składnik lokat jest notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

Artykuł 25. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

1. Akcje oraz udziały nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6, w tym w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na Aktywnym Rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.
2. Fundusz może powierzyć wycenę wybranych składników lokat wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.
3. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6 lit. c) stosując model wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
4. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na Aktywnym Rynku, wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmuje tę wartość.
5. Instrumenty Pochodne nienotowane na Aktywnym Rynku, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 6, w szczególności art. 23 ust. 6 lit. a) i c) z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
6. Kontrakty walutowe typu forward, kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu IRS oraz CIRS wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6 lit. c), w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
7. Wierzytelności nienotowane na Aktywnym Rynku, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6, w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Artykuł 26. Szczególne zasady wyceny składników lokat

1. Odsetki od depozytów oraz kredytów i pożyczek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek.
3. Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje Aktywny Rynek wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
5. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia Papierów Wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Przedmiotem transakcji, o których mowa w ust. 5 i 6, są Papiery Wartościowe, w które zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz ma prawo inwestować.
8. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.
9. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.
10. 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. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do Euro.
11. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.

12. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

ROZDZIAŁ VII. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA I KOSZTY FUNDUSZU

Artykuł 27. *Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem*

1. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 2, oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 5.
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku, w każdym Dniu Wyceny oraz w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca kalendarzowego, jako określony w ust. 3 procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny, pomniejszonych o wartość Certyfikatów wykupionych według Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat z tego ostatniego Dnia Wyceny z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny, podstawą do obliczenia wynagrodzenia jest łączna wartość emisyjna Certyfikatów.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2, nie przekroczy 3,5% (słownie: trzy całe i pięć dziesiątych procenta) w skali roku kalendarzowego.
4. Wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 (słownie: piętnastego) dnia miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny oraz w przypadku likwidacji Funduszu w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, według następującego wzoru:

$$WZ = W * L * (WANCP - WR)$$

gdzie:

WZ –wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, przy czym w przypadku, gdy WZ jest mniejsze niż 0, na potrzeby kalkulacji wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się WZ równe 0,

W – stawka wynagrodzenia zmiennego wyrażona w procentach, stawka nie przekroczy 20%

L – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny,

WANCP – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny przypadająca na Certyfikat (z uwzględnieniem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa, ustalonych zgodnie z ust. 2 i 3),

WR – aktualna na Dzień Wyceny wartość referencyjna, której wysokość ustalana jest:

- a) w pierwszym Dniu Wyceny Certyfikatów jako WANCP,
- b) w kolejnych Dniach Wyceny Certyfikatów:

$$WR = (\max(WR_p, WANCP_p) * L_p + C_n * L_n) / (L_p + L_n)$$

gdzie:

WR_p – WR ustalona w poprzednim Dniu Wyceny,

WANCP_p – WANCP ustalona w poprzednim Dniu Wyceny

L_p – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów poprzednich emisji,

C_n – cena emisyjna Certyfikatu nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji,

L_n – liczba przydzielonych Certyfikatów nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji,

6. Wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy ustalonej na Dzień Wyceny pobierane jest ze środków Funduszu i przekazywane na rachunek Towarzystwa, najpóźniej w terminie 15 (słownie: piętnastu) dni od Dnia Wyceny.
7. W przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa skutkującej opodatkowaniem podatkiem od towarów i usług wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Artykuł 28. *Koszty Funduszu*

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków koszty wynagrodzenia stałego oraz zmiennego na rzecz Towarzystwa, o których mowa w art. 27, a także następujące koszty związane z działalnością i Aktywami Funduszu:
 - a) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, obsługą i prowadzeniem rachunków bankowych Funduszu;
 - b) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, opłaty notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej;
 - c) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w tym prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych;
 - d) koszty obsługi pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;

- e) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW;
 - f) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów;
 - g) koszty i wydatki obsługi prawnej Funduszu;
 - h) wynagrodzenie Depozytariusza, w tym koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż koszty wymienione w pkt a) i c);
 - i) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu;
 - j) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych prawem i postanowieniami Statutu;
 - k) koszty związane z informatycznymi systemami potrzebnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi;
 - l) koszty ponoszone na rzecz Sponsora emisji i animatora obrotu;
 - m) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - n) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu;
 - o) wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania;
 - p) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu – w sposób wskazany w ust. 14.
2. Koszty wymienione w ust. 1 lit. a)-e) stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
 3. Koszty wymienione w ust. 1 lit. f)-p) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty limitu wskazanego odpowiednio w ust. 4-13. Nadwyżkę ponad ustalony limit Towarzystwo będzie pokrywało z własnych środków.
 4. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. f), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 5. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. g), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 6. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. h), wynosi 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 7. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. i), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 8. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. j), wynosi 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 9. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. k), wynosi 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 10. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. l), wynosi 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 11. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. m), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 12. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. n), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 13. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. o), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
 14. W przypadku likwidacji Funduszu, Fundusz ponosi koszty likwidacji obejmujące koszty wymienione w ust. 1 lit. a) - e), jako koszty nielimitowane oraz odpowiednio pozostałe koszty wskazane w ust. 1 jako koszty limitowane, a także:
 - a) w przypadku, gdy likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu w wysokości nieprzekraczającej 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) złotych,
 - b) w przypadku gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w ust. 1 lit. i) - k).
 15. Sposób obliczania kosztów wymienionych w ust. 1 oraz terminy ich ponoszenia określają umowy, przepisy prawa lub decyzje organów państwowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich pokrywania. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1, za wyjątkiem ust. 1 pkt f), w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości.
 16. Wszystkie inne koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych umów, pokrywane są przez Towarzystwo.
 17. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1.

ROZDZIAŁ VIII ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU

Artykuł 29. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
 - a) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym podmiotem;
 - b) WAN Funduszu spadnie poniżej poziomu 1.000.000 (słownie: jednego miliona) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu;

- c) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
 - d) zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia;
 - e) upływie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.
2. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie udostępniona przez Towarzystwo lub Depozytariusza w siedzibie Towarzystwa.
 3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
 4. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów ani wykupywać już wyemitowanych.
 5. Wycena Aktywów jest dokonywana w dacie rozpoczęcia likwidacji i w dacie jej zakończenia, jak również w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 8).
 6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
 7. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronie www.pkotfi.pl oraz przekazana do Komisji.

ROZDZIAŁ XII OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

Artykuł 30. *Obowiązki informacyjne*

1. Każdego Dnia Wyceny, niezwłocznie po dokonaniu wyceny, Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii.
2. Jeżeli Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej www.pkotfi.pl wszystkie wymagane prawem i Statutem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w zdaniu poprzednim w Gazecie Giełdy „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania Gazety Giełdy „Parkiet” lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita”.
3. Informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach Statutu ogłasza się na stronie internetowej www.pkotfi.pl.
4. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.
5. Fundusz podlega obowiązkowi informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawie o Ofercie Publicznej, ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.) oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw. Na zasadach określonych w tych ustawach Fundusz podaje do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz informacje bieżące i okresowe w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje te przekazywane są do Komisji, GPW oraz udostępniane do publicznej wiadomości.
6. Fundusz jest obowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe. Sprawozdania będą zawierały dane niezbędne do oceny stanu Funduszu i jego wartości na koniec okresu sprawozdawczego, zgodnie z wymogami prawa.
7. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany sporządzać sprawozdanie roczne AFI. Pierwsze sprawozdanie roczne AFI zostanie przez Fundusz sporządzone za rok obrotowy 2017. Sprawozdanie roczne AFI zawiera roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
8. Fundusz publikuje sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl.
9. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.

ROZDZIAŁ XIII REKLAMACJE

Artykuł 31. *Reklamacje*

1. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - a) w formie pisemnej – osobiście w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa, albo przesyłką pocztową na adresy: Towarzystwa, Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego,
 - b) ustnie – telefonicznie na numery Infolinii (22) 358 56 56 lub 801 32 32 80 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa,
 - c) w formie elektronicznej na adres email: kontakt@pkotfi.pl.
2. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
3. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.

4. Po wyczerpaniu drogi postępowania reklamacyjnego Uczestnik będący konsumentem nie zadowolony z rozstrzygnięcia ma prawo do skorzystania z pozasądowego trybu rozstrzygania sporów określonego ustawą z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich. Podmiotami uprawnionymi, w rozumieniu tej ustawy, właściwymi do rozstrzygania sporów z Towarzystwem są (1) Sąd Polubowny przy Komisji Nadzoru Finansowego (<http://www.knf.gov.pl/>), (2) Rzecznik Finansowy (www.rf.gov.pl).
5. Ponadto, każdy Uczestnik ma prawo wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego, a Uczestnik będący konsumentem może zwrócić się również o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.
6. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
7. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

2. Definicje i skróty

Użyte w niniejszym Prospekcie określenia mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożyczki z tych praw.

Aktywny Rynek – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (i) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, (ii) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcami i sprzedawcami, (iii) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Alternatywny System Obrotu – system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Certyfikat – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące Papierami Wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

Depozytariusz – Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

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.

Dzień Giełdowy – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

Dzień Prospektu – dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję.

Dzień Roboczy – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Dzień Wyceny – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:

- a) na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
- b) na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym;
- c) na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;
- d) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji;
- e) na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.

Dzień Wykupu – Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 8) lit. b) definicji „Dnia Wyceny”.

Dźwignia Finansowa AFI – metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub Papierów Wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne.

Ekspozycja AFI – ekspozycja AFI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Emitent/Fundusz – PKO Absolutnej Stopu Zwrotu Europa Wschód – Zachód – fundusz inwestycyjny zamknięty.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości Papierów Wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

Instrumenty Rynku Pieniężnego – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Inwestor – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego.

Krótką Sprzedaż – krótka sprzedaż w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Oferujący/Dom Maklerski PKO BP S.A. - Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie.

Opłata za Wydanie – opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14, która może być pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach.

Państwo Członkowskie – państwo inne, niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

Papiery Wartościowe – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

POK – oznacza:

- a) Punkt Obsługi Klientów Oferującego,
- b) Punkt Usług Maklerskich usytuowany w oddziałach PKO Banku Polskiego S.A.,
- c) Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone.

Prime Broker – podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 28b) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Prospekt emisyjny, Prospekt – prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.

Rada Inwestorów – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Rejestr Sponsora Emisji – komputerowa ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

Rozporządzenie 809/2004 – Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.

Rozporządzenie 231/2013 – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dzwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Sponsor Emisji – firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania Certyfikatów.

Statut – statut PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód – Zachód – funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

SWAP Przychodu Całkowitego – transakcje, o których mowa art. 3 pkt 18 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Szczegółowe zasady działania KDPW – Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Towarowe Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

Towarzystwo – PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych, TFUPW – transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Uczestnik Funduszu, Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, posiadająca co najmniej jeden Certyfikat.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Ustawie o Ofercie Publicznej – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych – ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych – ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych – ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych.

Waluta Obca – Euro oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN) – ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat (WANC) – wartość Certyfikatu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny.

Wymagana Wpłata – wpłata na Certyfikaty wymagana do pełnego opłacenia Zapisu, tj. wpłata o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

Zapis – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie

Informacje włączone do Prospektu przez odesłanie opublikowane zostały na stronie internetowej Towarzystwa pod adresami:

Pkt 1-3 poniżej:

<http://www.pkotfi.pl/o-nas/dokumenty-do-pobrania/pliki-do-pobrania/#&product=28713>

Pkt. 4-5 poniżej:

<https://www.pkotfi.pl/fundusze-inwestycyjne/fundusze-inwestycyjne-zamkniete/fundusze-inwestycyjne-zamkniete-publiczne/pko-globalnej-strategii-fiz/>

Do Prospektu włączono przez odesłanie:

1. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania;
2. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania;
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania;
4. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r.;
5. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.