

Prospekt
Certyfikatów Inwestycyjnych Serii B
Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa
Organem Funduszu jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1
00-057 Warszawa



Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia 2019/980. Prospekt został sporządzony na podstawie Załącznika 1, Załącznika 4 oraz Załącznika 11 Rozporządzenia 2019/980.

Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną Certyfikatów Serii B oraz w związku z zamiarem ubiegania się przez Fundusz o dopuszczenie ich do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW (rynek podstawowy).

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

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Kanadzie, Japonii, Australii ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji innej niż Rzeczpospolita Polska. Certyfikaty Inwestycyjne nie mogą być zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki do momentu ich zarejestrowania przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (ang. *United States Securities and Exchange Commission*), o ile nie podlegają zwolnieniu z obowiązku rejestracji na mocy stosownych postanowień amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zmianami (ang. *U.S. Securities Act of 1933*). Certyfikaty Inwestycyjne nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z postanowieniami wskazanej ustawy i nie mogą być oferowane ani zbywane w Stanach Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach zwolnienia z obowiązków rejestracyjnych lub w ramach transakcji nie podlegających obowiązkowi rejestracyjnemu wynikającemu ze stosownych przepisów.

Prospekt ani Certyfikaty Inwestycyjne nie były i nie będą również przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności na podstawie Rozporządzenia Prospektowego i nie mogą być oferowane ani sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej, Kanady, Japonii i Australii), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych przez Fundusz lub Towarzystwo, Uczestnika dokonującego sprzedaży i ich doradców. Każdy Inwestor zamieszkały albo mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z właściwymi przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa i regulacjami innych państw, które mogą się do niego stosować w związku z udziałem w ofercie publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF decyzją z dnia 11 lipca 2020 r. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych Certyfikatów Inwestycyjnych. Emitent będący funduszem inwestycyjnym nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Prospekt jest ważny w okresie 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek Suplementem na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników ryzyka, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność. Koordynatorem pośredniczącym w ofercie publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE	10
ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA	17
1. WPŁYW HORYZONTU INWESTYCYJNEGO NA RYZYKO INWESTORA	17
2. RYZYKA INWESTYCYJNE WŁAŚCIWE DLA EMITENTA	17
2.1. Ryzyko związane z pandemią COVID-19	17
2.2. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego	19
2.3. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego	20
2.4. Ryzyko operacyjne	20
2.5. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej wynikającej z konstrukcji indeksu odniesienia	22
2.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne	22
2.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków (ryzyko niskiej dywersyfikacji)	24
2.8. Ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków	25
2.9. Ryzyka związane z transakcjami pożyczek papierów wartościowych	26
2.10. Ryzyko braku możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia	27
2.11. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem	28
2.12. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej	28
2.13. Ryzyko rozwiązania Funduszu oraz opóźnień zwrotu środków w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu	29
2.14. Ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych	29
2.15. Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji typu swap przychodu całkowitego	30
2.16. Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji zwrotnych kupna -sprzedaży (buy-sell-back)	31
3. CZYNNIKI RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO, JAKIM JEST CERTYFIKAT	32
3.1. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów	32
3.2. Ryzyko przesunięcia terminu rozrachunku zapisu na Certyfikaty w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Suplementu	33
3.3. Ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu certyfikatami lub wykluczenia certyfikatów z obrotu na GPW	33
3.4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów	34
3.5. Ryzyko braku płynności Certyfikatów	35
3.6. Ryzyko związane z brakiem możliwości wyceny części aktywów funduszu zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 36 ust. 2 lit. a lub b Statutu	36
3.7. Ryzyko błędnej wyceny Aktywów Funduszu	36
3.8. Ryzyko pogorszenia poziomu odwzorowania Indeksu Odniesienia w związku ze złożeniem wniosku o zatwierdzenie Suplementu	37
ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	39
4. EMITENT I TOWARZYSTWO	39
4.1. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Emitenta	39
4.2. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa	39
4.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa	39
4.4. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie	40
5. KOORDYNATOR	41
5.1. Nazwa, siedziba i adres Koordynatora	41
5.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Koordynatora	41
5.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie	41
6. DORADCA PRAWNY	42
6.1. Nazwa, siedziba i adres Doradcy Prawnego	42
6.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego	42

6.3.	Oświadczenie osoby odpowiedzialnej za informacje zamieszczone w Prospekcie	42
ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI		43
7.	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA.....	43
7.1.	Nazwa, siedziba, forma prawna oraz dane teleadresowe Emitenta.....	43
7.2.	Data utworzenia Emitenta, jego miejsce rejestracji, numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego.....	43
7.3.	Czas na jaki Emitent został utworzony.....	43
7.4.	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Emitent.....	44
8.	BIEGLI REWIDENCI EMITENTA	44
9.	ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA	44
9.1.	Kondycja finansowa.....	44
9.2.	Istotne czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej	44
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE	46
11.	OTOCZENIE REGULACYJNE	46
12.	PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW	48
13.	TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	48
14.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	48
14.1.	Historyczne informacje finansowe.....	48
14.2.	Śródroczne i inne informacje finansowe	50
14.3.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....	52
14.4.	Polityka dywidendowa.....	53
14.5.	Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe	53
14.6.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta	53
15.	INFORMACJE DODATKOWE.....	53
15.1.	Kapitał Funduszu	53
15.2.	Statut Funduszu	55
16.	DEPOZYTARIUSZ	57
16.1.	Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z danymi teleadresowymi	57
16.2.	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza.....	57
16.3.	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną.....	57
16.4.	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza.....	57
16.5.	Podmioty dominujące wobec Depozytariusza.....	57
16.6.	Wskazanie jednostki organizacyjnej oraz członka Zarządu Depozytariusza odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza.....	58
16.7.	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	58
16.8.	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa.....	59
16.9.	Zasady odpowiedzialności Depozytariusza	60
16.10.	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	61
17.	DOSTAWCY USŁUG WNIOSKODAWCY	61
17.1.	Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu.....	63
17.2.	Podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw Uczestników.....	63
17.3.	Opis istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u dostawcy usług na rzecz Funduszu.....	63
17.4.	Zarządzający aktywami Funduszu.....	64
17.5.	Prime Broker.....	66

18.	CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU	68
18.1.	Cel inwestycyjny Funduszu	68
18.2.	Opis polityki inwestycyjnej	68
19.	OGRANICZENIA W INWESTOWANIU	79
19.1.	Zakazy inwestycyjne.....	79
19.2.	Ograniczenia inwestycyjne mające zastosowanie do Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania uczestników o działaniach Towarzystwa w wypadku ich naruszenia	80
19.3.	Informacje o Indeksie Bazowym i Indeksie Odniesienia	81
20.	WYCENA.....	82
20.1.	Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu	82
20.2.	Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	82
20.3.	Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	82
20.4.	Opis okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu oraz wskazanie sposobu informowania Inwestorów o zawieszeniu i wznowieniu dokonywania wyceny	82
21.	ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE.....	83
22.	INFORMACJE FINANSOWE.....	83
22.1.	Analiza portfela Funduszu	83
22.2.	Wartość Aktywów Netto Funduszu	84
ROZDZIAŁ V. DANE O TOWARZYSTWIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI		85
23.	INFORMACJE O TOWARZYSTWIE	85
23.1.	Dane o Towarzystwie.....	85
23.2.	Zezwolenia na utworzenie Towarzystwa.....	85
23.3.	Sąd rejestrowy właściwy dla Towarzystwa	85
23.4.	Rodzaje i wielkość kapitałów własnych Towarzystwa oraz informacje dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa	86
23.5.	Nazwy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.....	86
23.6.	Otoczenie Towarzystwa i Funduszu	89
24.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA TOWARZYSTWA.....	90
24.1.	Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	90
24.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Towarzystwa wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału Towarzystwa w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale	91
25.	BIEGLI REWIDENCI TOWARZYSTWA.....	91
26.	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA	91
26.1.	Osoby zarządzające i nadzorujące oraz członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla	91
26.2.	Osoby zarządzające	91
26.3.	Osoby nadzorujące	94
26.4.	Osoby zarządzające Aktywami Funduszu	102
26.5.	Konflikty interesów dotyczące członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	104
27.	WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA	105
27.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych świadczeń w naturze	105
27.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	106

28.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZADZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	106
28.1.	Data zakończenia obecnej kadencji.....	106
28.2.	Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	107
28.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Towarzystwa	107
28.4.	Procedury ładu korporacyjnego	109
29.	PRACOWNICY.....	109
29.1.	Posiadane Certyfikaty i opcje na Certyfikaty przez osoby zarządzające lub nadzorujące	109
30.	GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA.....	109
30.1.	Akcjonariusze Towarzystwa posiadający inne prawa głosu	110
30.2.	Podmioty posiadające lub kontrolujące Towarzystwo oraz opis wszelkich znanych Towarzystwu ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa	110
31.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW TOWARZYSTWA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	110
31.1.	Historyczne informacje finansowe.....	110
31.2.	Śródroczne i inne informacje finansowe	112
31.3.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....	112
31.4.	Polityka dywidendowa.....	113
31.5.	Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe	113
31.6.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa.....	114
32.	ISTOTNE UMOWY.....	114
ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE O OFERCIE.....		115
33.	POWODY ZORGANIZOWANIA OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	115
33.1.	Informacje podawane przed przydziałem	116
33.2.	Szczegółowe warunki oferty publicznej Certyfikatów Serii B	120
33.3.	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu	137
33.4.	Ochrona danych osobowych.....	139
33.5.	Pełnomocnictwa	140
33.6.	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane.....	140
33.7.	Osoby, do których kierowana jest oferta publiczna	140
33.8.	Uczestnictwo członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w subskrypcji.....	141
33.9.	Podanie wyników oferty do publicznej wiadomości	141
33.10.	Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych zapisów	141
33.11.	Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	142
33.12.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	142
33.13.	Cena emisyjna	142
33.14.	Podstawowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na cenę emisyjną oferowanych Certyfikatów oraz zasady jej ustalenia.....	144
33.15.	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	145
ROZDZIAŁ VII. PODSTAWOWE INFORMACJE.....		147
34.	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM.....	147
35.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	147
36.	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ.....	147
ROZDZIAŁ VIII. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM		151

37.	OPIS TYPU I RODZAJU DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	151
38.	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	152
38.1.	Prawo do udziału w przychodach Funduszu.....	152
38.2.	Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów	152
38.3.	Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów nowej emisji.....	153
38.4.	Prawo do żądania wykupu Certyfikatu	153
38.5.	Prawo do udziału w sumie likwidacyjnej.....	158
38.6.	Świadczenia dodatkowe	158
38.7.	Obowiązki związane z posiadaniem Certyfikatów	159
38.8.	Prawa konsumenta.....	159
39.	UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTANĄ WYEMITOWANE CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	160
40.	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA CERTYFIKATÓW	161
41.	WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	161
42.	WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	161
43.	ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH I OBROTEM NIMI.....	161
43.1.	Podatek dochodowy	161
43.2.	Podatek od czynności cywilnoprawnych	163
44.	POTENCJALNY WPŁYW NA INWESTYCJE W PRZYPADKU RESTRUKTURYZACJI I UPORZĄDKOWANEJ LIKWIDACJI	164
45.	INFORMACJE O OFERUJĄCYM.....	164
ROZDZIAŁ IX. INFORMACJE ZWIĄZANE Z OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.....		165
46.	INFORMACJA O RYNKACH REGULOWANYCH, NA KTÓRYCH CERTYFIKATY ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU.....	165
47.	NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY	165
48.	STABILIZACJA	166
49.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	166
50.	KOSZTY EMISJI	167
50.1.	Szacowana minimalna oraz maksymalna wysokość rocznych kosztów emisji Certyfikatów Serii B.....	167
ROZDZIAŁ X. INFORMACJE DODATKOWE		168
51.	WSKAZANIE SPOSOBU I TERMINU UDOSTĘPNIANIA PRZEZ TOWARZYSTWO WYBRANYCH INFORMACJI OKRESOWYCH	168
52.	DORADCA ZWIĄZANY Z EMISJĄ, OPIS ZAKRESU JEGO DZIAŁAŃ	169
53.	WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT.....	169
54.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW	169
55.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	169

56.	INFORMACJE UJAWNIANE W ZWIĄZKU Z ZAWIERANIEM PRZEZ FUNDUSZ TRANSAKCJI ZWROTNYCH KUPNO-SPRZEDAŻ (BUY-SELL BACK) ORAZ TYPU SWAP PRZYCHODU CAŁKOWITEGO	170
56.1.	Ogólny opis transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego	170
56.2.	Ogólne dane dotyczące transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego zawieranych przez Fundusz	171
56.3.	Kryteria wyboru przez Fundusz kontrahentów transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego	171
56.4.	Akceptowalne przez Fundusz zabezpieczenia transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego	172
56.5.	Wycena zabezpieczeń transakcji	172
56.6.	Ryzyka związane z zawieraniem transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego	173
56.7.	Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających transakcjom oraz otrzymanych zabezpieczeń	173
56.8.	Opis wszelkich ograniczeń dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń transakcji typu swap przychodu całkowitego	173
56.9.	Zasady dotyczące podziału zysków z transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego	173
	DEFINICJE I SKRÓTY	174
	ZAŁĄCZNIKI	186

WYKAZ ZAŁĄCZNIKÓW

1.	Załącznik nr 1 do Prospektu – Statut	187
2.	Załącznik nr 2 do Prospektu – Wzór formularza zapisu na Certyfikaty serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych	249
3.	Załącznik nr 3 do Prospektu – Wzór formularza zapisu na Certyfikaty serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/Uprawnionych Inwestorów	253
4.	Załącznik nr 4 do Prospektu – Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie	257
5.	Załącznik nr 5 do Prospektu – Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017	258
6.	Załącznik nr 6 do Prospektu – Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017	262
7.	Załącznik nr 7 do Prospektu – Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018	290
8.	Załącznik nr 8 do Prospektu – Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018	296
9.	Załącznik nr 9 do Prospektu – Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy 2018	317
10.	Załącznik nr 10 do Prospektu – Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019	327
11.	Załącznik nr 11 do Prospektu – Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019	332
12.	Załącznik nr 12 do Prospektu – Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy 2019	358

SPIS TABEL

Tabela nr 1. Wartość Aktywów Netto oraz liczba Certyfikatów Funduszu na dzień 31 marca 2020 r.	11
Tabela nr 2. Rachunek wyniku z operacji Funduszu – kluczowe informacje finansowe.....	12
Tabela nr 3. Bilans Funduszu – kluczowe informacje finansowe	12
Tabela nr 4. Szacowane koszty emisji Certyfikatów serii B dla wybranych trzech wielkości emisji	15
Tabela nr 5. Porównanie historycznych stóp zwrotu z Certyfikatów oraz zmian poziomu Indeksu Odniesienia.....	45
Tabela nr 6. Informacje na temat błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia.....	45
Tabela nr 7. Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2019 r.	48
Tabela nr 8. Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2020 r.	49
Tabela nr 9. Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2020 r.	49
Tabela nr 7. Wybrane dane finansowe Funduszu wg stanu na dzień 31.03.2020 r.	50
Tabela nr 8. Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 31.03.2020 r.	51
Tabela nr 12. Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 31.03.2020 r.	51
Tabela nr 10. Dane historyczne na temat liczby wyemitowanych i wykupionych Certyfikatów.....	54
Tabela nr 11. Środki pieniężne Funduszu wg. stanu na dzień 29 czerwca 2020 r.	83
Tabela nr 12. Dłużne Papiery Wartościowe notowane na Aktywnym Rynku wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wg. stanu na dzień 29 czerwca 2020 r.	83
Tabela nr 13. Kontrakty terminowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wg. stanu na dzień 29 czerwca 2020 r.	83
Tabela nr 14. Podsumowanie obrotów funduszy ETF na GPW w okresie od 01.01.2020 r. do 31.05.2020 r.	90
Tabela nr 15. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia za 2019 r.	105
Tabela nr 16. Bilans Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r. – aktywa	110
Tabela nr 17. Bilans Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r. – pasywa.....	111
Tabela nr 18. Rachunek zysków i strat Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r.	111
Tabela nr 19. Rachunek przepływów pieniężnych Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r.	111
Tabela nr 20. Szacowane koszty emisji Certyfikatów serii B dla wybranych trzech wielkości emisji.....	167

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE

a. Wprowadzenie zawierające ostrzeżenia	
1.	Ostrzeżenia
	Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu. Inwestor, w stosownych przypadkach, może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc Inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w Certyfikaty. Niniejsze podsumowanie Prospektu zawiera wskazanie stron internetowych Emitenta oraz Towarzystwa. Informacje zawarte na wskazanych stronach internetowych nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).
2.	Nazwa papierów wartościowych i międzynarodowy kod identyfikacyjny (ISIN)
	Przedmiotem oferty publicznej są Certyfikaty Inwestycyjne Serii B, zarejestrowane pod kodem ISIN PLBETF200011. Emitent posługuje się następującym kodem LEI: 2594002Z9HD9ULTSHX57.
3.	Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta
	Emitent: Beta ETF WIG20Short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa Numer telefonu: + 48 (22) 531-54-54 Adres internetowy: www.agiofunds.pl
4.	Dane właściwego organu zatwierdzającego Prospekt
	Prospekt został zatwierdzony przez KNF, będący organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce, w tym nad działalnością funduszy inwestycyjnych. Siedziba KNF mieści się przy ul. Pięknej 20 w Warszawie, 00-549 Warszawa.
5.	Data zatwierdzenia Prospektu
	Prospekt został zatwierdzony decyzją KNF z dnia 11 lipca 2020 r. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych Certyfikatów Serii B.
b. Kluczowe informacje na temat Emitenta	
1.	Kto jest emitentem papierów wartościowych?
	<u>Siedziba oraz forma prawna Emitenta, kod LEI Emitenta, ustawodawstwo, na mocy którego Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta</u> Siedzibą Funduszu jest Warszawa. Forma prawna Funduszu: portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz alternatywny. Krajem siedziby Funduszu jest Polska. Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu. Fundusz posługuje się następującym kodem LEI: 2594002Z9HD9ULTSHX57.

	Opis podstawowej działalności Emitenta Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym (funduszem alternatywnym) emitującym Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej. Indeks Odniesienia dla Funduszu jest WIG20short z zastrzeżeniem możliwości jego zmiany w przypadkach i na zasadach określonych w Statucie. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym. Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na stosowaniu syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością stosowania również fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego. Stosowanie zarówno syntetycznej, jak i fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego odbywa się z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia.																		
	Informacje na temat głównych akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów, które, w sposób bezpośredni lub pośredni kontrolują lub posiadają Towarzystwo Akcjonariusze posiadający akcje Towarzystwa w liczbie uprawniającej do wykonywania co najmniej 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa są: <table><tr><th>Imię i nazwisko/nazwa</th><th>Liczba posiadanych głosów</th><th>% ogólnej liczby głosów</th></tr><tr><td>Tomasz Edmund Kona</td><td>19.002.574</td><td>31,03%</td></tr><tr><td>Mariusz Skwaroń</td><td>11.686.583</td><td>19,09%</td></tr><tr><td>Jacek Jastrzębski</td><td>9.184.577</td><td>15,00%</td></tr><tr><td>Adam Dakowicz</td><td>8.266.119</td><td>13,50%</td></tr><tr><td>Marcin Dariusz Chadał</td><td>7.284.319</td><td>11,90%</td></tr></table> Towarzystwo nie jest bezpośrednio, ani pośrednio kontrolowane lub posiadane przez inne podmioty.	Imię i nazwisko/nazwa	Liczba posiadanych głosów	% ogólnej liczby głosów	Tomasz Edmund Kona	19.002.574	31,03%	Mariusz Skwaroń	11.686.583	19,09%	Jacek Jastrzębski	9.184.577	15,00%	Adam Dakowicz	8.266.119	13,50%	Marcin Dariusz Chadał	7.284.319	11,90%
Imię i nazwisko/nazwa	Liczba posiadanych głosów	% ogólnej liczby głosów																	
Tomasz Edmund Kona	19.002.574	31,03%																	
Mariusz Skwaroń	11.686.583	19,09%																	
Jacek Jastrzębski	9.184.577	15,00%																	
Adam Dakowicz	8.266.119	13,50%																	
Marcin Dariusz Chadał	7.284.319	11,90%																	
	Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi: Mariusz Jagodziński, Wojciech Somerski, Marcin Grabowski. Aktywami Funduszu zarządzają: Kazimierz Szpak, Dawid Bąbol.																		
	Tożsamość biegłych rewidentów Podmiotem uprawnionym do przeglądów i badania sprawozdań finansowych Funduszu jest Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik, ul. Bukowińska 26 B lok. U2, 02-703 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3159. Kluczowym biegłym rewidentem jest Marzena Wójcik, wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10787. Podmiotem przeprowadzającym badania sprawozdań finansowych Towarzystwa, za ostatnie trzy lata obrotowe, jest Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3159, która wyznaczyła jako kluczowego biegłego rewidenta Marzenę Wójcik (wpisaną do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10787).																		
2.	Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?																		
	Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta (stan na 31 marca 2020r.) <i>Tabela nr 1. Wartość Aktywów Netto oraz liczba Certyfikatów Funduszu na dzień 31 marca 2020 r.</i> <table><tr><th>Seria Certyfikatów</th><th>Wartość Aktywów Netto ogółem; tys. PLN</th><th>Liczba Certyfikatów pozostających w obrocie</th><th>Wartość Aktywów Netto/Certyfikat; PLN</th></tr><tr><td>Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B*</td><td>6.977</td><td>13.815</td><td>505,03</td></tr></table> *Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B zostały zarejestrowane pod tym samym kodem ISIN. Źródło: Kwartalne sprawozdania finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 – 31.03.2020r. Rachunek wyniku z operacji Emitenta	Seria Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto ogółem; tys. PLN	Liczba Certyfikatów pozostających w obrocie	Wartość Aktywów Netto/Certyfikat; PLN	Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B*	6.977	13.815	505,03										
Seria Certyfikatów	Wartość Aktywów Netto ogółem; tys. PLN	Liczba Certyfikatów pozostających w obrocie	Wartość Aktywów Netto/Certyfikat; PLN																
Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B*	6.977	13.815	505,03																

Tabela nr 2. Rachunek wyniku z operacji Funduszu – kluczowe informacje finansowe

Pozycja (w tys. PLN)	od 2020-01-01 do 2020-03-31	Od 2019-10- 24 do 2019- 12-31
Przychody z lokat	18	7
Wynik z operacji	1.726	221
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona)	0	0
Opłata za zarządzanie inwestycjami (naliczona/zapłacona)	23	20
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone /zapłacone) na rzecz usługodawców	0	0

Źródło: Kwartałne sprawozdania finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 – 31.03.2020r.; Kwartałne sprawozdania finansowe Funduszu za okres 24.10.2019 – 31.12.2019r.

Bilans Emitenta

Tabela nr 3. Bilans Funduszu – kluczowe informacje finansowe

Pozycja	2020-03-31	2019-12-31
Aktywa netto ogółem; w tys. PLN	6.977	5.251

Źródło: Kwartałne sprawozdania finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 – 31.03.2020r.

3. Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?

Do najistotniejszych czynników ryzyka właściwych dla Funduszu należy zaliczyć:

1. Ryzyko związane z pandemią COVID-19 - epidemia koronawirusa (COVID-19) spowodowała istotny wzrost zmienności na rynkach finansowych. Negatywnym skutkiem zaistniałej sytuacji może być w szczególności: (i) spadek Wartości Aktywów Netto Funduszu, (ii) spadek wartości Aktywów Funduszu, poniżej poziomu, który umożliwia efektywne zarządzania, co może być przyczyną likwidacji Funduszu, (iii) możliwość czasowego zawieszania notowań zarówno Certyfikatów jak i aktywów, w które inwestuje Fundusz. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka;
2. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego - Fundusz jest funduszem akcyjnym o odwróconej (ujemnej) ekspozycji na Indeks Bazowy (WIG20), który naśladuje Indeks Odniesienia niezależnie od tego, czy indeks ten znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też spadkowym. Istnieje wiele czynników, które mogą wpływać na wzrost zmienności na rynku akcji, a wystąpienie takich czynników może w konsekwencji prowadzić do zmniejszenia wyceny lokat Funduszu a tym samym wartości Certyfikatu. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka;
3. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego - Inwestor powinien mieć świadomość, że Fundusz może nie osiągnąć zakładanego celu inwestycyjnego polegającego na osiągnięciu stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany, jakie osiąga Indeks Odniesienia dla tych samych okresów, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu inwestycji w Certyfikaty. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka;
4. Ryzyko operacyjne - Fundusz jest portfelowym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który dokonuje ciągłej emisji i wykupu Certyfikatów, a w związku z tym jest znacznie bardziej narażony na ryzyko operacyjne, czyli ryzyko nieprawidłowości w działaniu procesów wewnętrznych, wykorzystywanych modeli, braku ich aktualizacji lub zastosowaniu nieprawidłowych danych lub parametrów, jak również nieefektywnych systemów kontrolnych, wskutek błędu spowodowanego przez człowieka, system informatyczny Towarzystwa lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Materializacja ryzyka operacyjnego może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka;
5. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej - Fundusz replikuje Indeks Odniesienia, którego konstrukcja zakłada stałe stosowanie dźwigni finansowej na poziomie -100% w relacji do Indeksu Bazowego (ujemna ekspozycja na Indeks Bazowy). Oznacza to, że w przypadku wzrostu poziomu Indeksu Bazowego, należy oczekiwać proporcjonalnych spadków wartości Certyfikatów, w związku z powyższym skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka;
6. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W dotychczasowej działalności

	Fundusz wykorzystywał Instrumenty Pochodne w znacznym zakresie, w tym przede wszystkim kontrakty terminowe futures na Indeks Bazowy. Z inwestycjami w Instrumenty Pochodne związane są liczne ryzyka, które w efekcie mogą negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, a przez to zmniejszyć stopę zwrotu dla Inwestora z inwestycji w Certyfikaty. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka.
c. Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych	
1.	Jakie są główne cechy papierów wartościowych?
	Emitent jako portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty emituje Certyfikaty Inwestycyjne, które są zdematerializowanymi Papierami Wartościowymi na okaziciela. Certyfikaty są oferowane w drodze oferty publicznej w sposób ciągły. Certyfikaty zostały zarejestrowane pod kodem ISIN PLBETF2000011. Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN). Z Certyfikatami związane są następujące uprawnienia: 1) prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, 2) prawo do żądania zwołania Zgromadzenia Inwestorów, 3) prawo do udziału w sumie likwidacyjnej, 4) prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz, 5) prawo do dodatkowego świadczenia pieniężnego (w sytuacji spełnienia warunków opisanych w Prospekcie). Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.
2.	Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?
	Na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1187/2019 z dnia 21 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały dopuszczone: (i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności prospektu emisyjnego Funduszu, zatwierdzonego decyzją KNF z dnia 12 lipca 2019 r. Następnie na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1194/2019 z dnia 25 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na głównym rynku GPW wprowadzone zostały: i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności właściwego prospektu emisyjnego Funduszu. Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B od dnia 27 listopada 2019 r. notowane są na GPW pod tym samym kodem ISIN PLBETF200011. Łączna liczba Certyfikatów notowanych na GPW na dzień 29 czerwca 2020 r. wynosiła 46.315 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy trzysta piętnaście). Fundusz będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW niegraniczonej liczby Certyfikatów Serii B, które zostaną wyemitowane w okresie ważności Prospektu tj. w okresie 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu.
3.	Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?
	Do najistotniejszych czynników ryzyka właściwych dla Certyfikatów należy zaliczyć: 1. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów - Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wycena rynkowa Certyfikatów są zależne od poziomu Indeksu Odniesienia, który jest odwróconym indeksem akcji o dużej zmienności. Każda zmiana poziomu tego indeksu znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianach Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wartości rynkowej Certyfikatów. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka; 2. Ryzyko przesunięcia terminu rozrachunku zapisu na Certyfikaty w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Suplementu - Inwestor powinien mieć świadomość, że w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku o zatwierdzenie Suplementu rozrachunek złożonego przez niego zapisu może zostać opóźniony, co może negatywnie wpłynąć na cenę, po której Inwestor nabędzie Certyfikaty, jak i opóźnić, w efekcie, możliwość zbycia Certyfikatów. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka; 3. Ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW - Inwestor powinien mieć świadomość możliwości zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW w pewnych sytuacjach, co może uniemożliwić wyjście Inwestora z inwestycji w Certyfikaty po cenie rynkowej i negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji. Skala istotności tego ryzyka została oceniona jako wysoka.
d. Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	

1.	Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w dane papiery wartościowe?
	<u>Opis warunków oferty</u> Na podstawie niniejszego Prospektu Fundusz oferuje w ofercie publicznej nieoznaczoną liczbę Certyfikatów Serii B. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z dnia przyjęcia zapisu, z zastrzeżeniem, że zapis złożony w Podmiocie Przyjmującym Zapisy po Godzinie Zamknięcia będzie uznawany za złożony w kolejnym Dniu Sesyjnym. Informacja o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B jest podawana przez Fundusz do wiadomości inwestorów zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. poprzez publikację na stronie internetowej www. agiofunds. pl oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy w każdym Dniu Sesyjnym następującym po dniu, w którym przyjęty zostanie zapis na Certyfikaty Serii B. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Serii B są: 1) w Transzy Inwestorów Indywidualnych: Inwestorzy Indywidualni; 2) w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: Inwestorzy Instytucjonalni, 3) w Transzy Uprawnionych Inwestorów: Uprawnieni Inwestorzy. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B rozpoczęło się w dniu 27 listopada 2019 r. i trwa nadal na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w dniu 12 lipca 2019 r. Zapisy na Certyfikaty Serii B są przyjmowane każdego Dnia Sesyjnego, za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy z uwzględnieniem zasad poniższych. W celu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych Inwestor powinien posiadać środki pieniężne w wysokości Początkowej Wpłaty. Środki stanowiące Początkową Wpłatę powinny być zarejestrowane na rachunku pieniężnym Inwestora prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym złożony został zapis na Certyfikaty Serii B. Środki pieniężne stanowiące Początkową Wpłatę blokowane są na rachunku pieniężnym Inwestora z chwilą złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B. Niezwłocznie po podaniu przez Fundusz do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B (WANCII) objętych złożonym zapisem, ustalona zostanie kwota Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B. W przypadku gdy Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się za niska dla jego realizacji – zapis jest realizowany na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, na jaką wniesiona została Początkowa Wpłata z uwzględnieniem ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B oraz należnej Opłaty Subskrypcyjnej, natomiast w pozostałym zakresie zapis na Certyfikaty Serii B uznany jest za nieważny i wygasa. W przypadku gdy Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się wyższa od Należnej Wpłaty – zapis jest realizowany w pełnym zakresie, a środki stanowiące nadwyżkę ponad Należną Wpłatę dla Certyfikatów Serii B podlegają odblokowaniu w chwili rozliczenia zapisu. Składając zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub Uprawnionych Inwestorów opłacany poprzez wpłatę pieniężną Inwestor zaciąga zobowiązanie do: a) zapewnienia środków pieniężnych na opłacenie zapisu w wysokości równej Należnej Wpłacie dla Certyfikatów Serii B w dniu Z+2 („Z” oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora z zastrzeżeniem, że złożenia przez Inwestora zapisu po Godzinie Zamknięcia uznawane będzie, za złożenie zapisu w następnym Dniu Sesyjnym); b) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany jest jego rozrachunek (uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B); oraz c) przekazania, w celu, o którym mowa w lit. b powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+2. Zapisy na Certyfikaty składane są w formie pisemnej lub za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, na zasadach określonych w regulacjach Podmiotu Przyjmującego Zapisy. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego zapisu skutkuje nieważnością zapisu. Towarzystwo, Fundusz ani żaden z Podmiotów Przyjmujących Zapisy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki złożenia zapisu na Certyfikaty przez Inwestora w sposób nieprawidłowy.

	Zapisy na Certyfikaty nie opłacone w pełni, zgodnie ze Statutem, są traktowane jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów, jaka wynika z dokonanej przez inwestora wpłaty na Certyfikaty z uwzględnieniem należnej Opłaty Subskrypcyjnej. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako nieważny. Oferta publiczna Certyfikatów Serii B jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW nieoznaczonej liczby Certyfikatów Serii B, które zostaną wyemitowane w okresie ważności Prospektu tj. w okresie 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu. Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów Serii B do obrotu na Rynku Regulowanym nastąpi na wniosek Emitenta złożony po Zatwierdzeniu Prospektu.																							
	<u>Szacowane koszty emisji</u> Nie jest możliwe oszacowanie wpływów z emisji Certyfikatów, w związku z tym oszacowanie wysokości rocznych kosztów emisji Certyfikatów Serii B zostało zaprezentowane dla 3 wielkości przykładowych emisji w ciągu jednego roku: <i>Tabela nr 4. Szacowane koszty emisji Certyfikatów serii B dla wybranych trzech wielkości emisji</i> <table><tr><th rowspan="2">Typ kosztów (rocznie)</th><th colspan="3">Wielkości przykładowe emisji Certyfikatów Serii B w danym roku</th></tr><tr><th>50 mln zł</th><th>100 mln zł</th><th>200 mln zł</th></tr><tr><td>Koszty GPW</td><td>10.000 zł</td><td>10.000 zł</td><td>10.000 zł</td></tr><tr><td>Koszty KDPW</td><td>6.000 zł</td><td>12.000 zł</td><td>24.000zł</td></tr><tr><td>Koszty razem</td><td>16.000 zł</td><td>22.000 zł</td><td>34.000 zł</td></tr><tr><td>Koszty razem jako % wartości emisji</td><td>0,032%</td><td>0,022%</td><td>0,017%</td></tr></table> Koszty wynagrodzenia Koordynatora oraz ewentualnego wynagrodzenia Członków Konsorcjum nie są pokrywane przez Fundusz, przez co nie pomniejszają rzeczywistych wpływów Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów Serii B.	Typ kosztów (rocznie)	Wielkości przykładowe emisji Certyfikatów Serii B w danym roku			50 mln zł	100 mln zł	200 mln zł	Koszty GPW	10.000 zł	10.000 zł	10.000 zł	Koszty KDPW	6.000 zł	12.000 zł	24.000zł	Koszty razem	16.000 zł	22.000 zł	34.000 zł	Koszty razem jako % wartości emisji	0,032%	0,022%	0,017%
Typ kosztów (rocznie)	Wielkości przykładowe emisji Certyfikatów Serii B w danym roku																							
	50 mln zł	100 mln zł	200 mln zł																					
Koszty GPW	10.000 zł	10.000 zł	10.000 zł																					
Koszty KDPW	6.000 zł	12.000 zł	24.000zł																					
Koszty razem	16.000 zł	22.000 zł	34.000 zł																					
Koszty razem jako % wartości emisji	0,032%	0,022%	0,017%																					
	<u>Szacowane koszty jakimi emitent obciąża Inwestora</u> Przy emisji Certyfikatów Serii B Towarzystwo pobiera Opłatę Subskrypcyjną, w wysokości nie mniejszej niż 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych), z zastrzeżeniem pkt 1 poniżej, oraz nie większej niż 2% (słownie: dwa procent) łącznej wartości przydzielonych Certyfikatów będącej iloczynem ceny emisyjnej i liczby przydzielonych Certyfikatów. Na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B początkowa wysokość Opłaty Subskrypcyjnej wyliczana jest jako iloczyn Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem. Należy mieć na uwadze, że Towarzystwo może: 1) podjąć decyzję o odstąpieniu od pobierania Opłaty Subskrypcyjnej; 2) uzależnić wysokość Opłaty Subskrypcyjnej od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty; 3) upoważnić Podmioty Przyjmujące Zapisy do ustalenia wysokości Opłaty Subskrypcyjnej obowiązującej przy składaniu zapisów na Certyfikaty za pośrednictwem danego podmiotu, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być niższa oraz maksymalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być wyższa niż określone w akapicie powyżej. Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, poza Opłatą Subskrypcyjną za wydanie Certyfikatów Inwestorzy nie ponoszą żadnych dodatkowych opłat i prowizji na rzecz Funduszu lub Towarzystwa w związku ze złożeniem zapisu na Certyfikaty Serii B. Podmioty Przyjmujące Zapisy, za pośrednictwem których składane są zapisy na Certyfikaty Serii B, mogą pobierać od Inwestorów opłaty za otwieranie i prowadzenie rachunków papierów wartościowych i rachunku pieniężnego oraz opłaty depozytowe za rejestrowanie Papierów Wartościowych na tych rachunkach. Banki, za pośrednictwem których składane będą zapisy na Certyfikaty Serii B, mogą pobierać od Inwestorów dodatkowe opłaty za świadczenie usług bankowych lub maklerskich. Wysokość oraz sposób pobierania opłat, o których mowa powyżej, określają wewnętrzne regulacje danego podmiotu. Oprócz wskazanych powyżej opłat związanych z nabywaniem Certyfikatów, Inwestorzy mogą być zobowiązani do ponoszenia kosztów związanych ze zbywaniem Certyfikatów, w tym w szczególności do																							

	pobieranej przez Towarzystwo Opłaty za Wykup. Towarzystwo pobiera Opłatę za Wykup w wysokości co najmniej 50 PLN do 1% wartości Certyfikatów objętych żądaniem wykupu (WANCI z Dnia Wykupu) ustalonej jako kwota stanowiąca iloczyn ceny wykupu i liczby tych Certyfikatów.
2.	Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?
	Oferujący w przypadku oferty publicznej Certyfikatów Serii B nie występuje. Osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW (rynek podstawowy) Certyfikatów Serii B jest Emitent.
3.	Dlaczego Prospekt jest sporządzany?
	<u>Wykorzystanie i szacunkowa wartość netto wpływów</u> Środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów lokowane są w Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu określonego w Statucie. Ze względu na fakt, iż emisja Certyfikatów Serii B odbywa się w sposób ciągły oraz, że nie została określona minimalna ani maksymalna liczba Certyfikatów Serii B, nie jest możliwe oszacowanie wpływów pieniężnych z tytułu emisji Certyfikatów Serii B.
	<u>Gwarantowanie emisji</u> Fundusz nie planuje przeprowadzania oferty Certyfikatów Serii B opisanej w Prospekcie w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.
	<u>Najistotniejsze konflikty interesów dotyczące oferty</u> Podmioty w szczególności zaangażowane w proces oferowania Certyfikatów oraz ubiegania się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW (rynek podstawowy) to Koordynator, Członkowie Konsorcjum i Doradca Prawny. Do pozostałych podmiotów zaangażowanych w emisję należy Depozytariusz, KDPW, GPW, biegły rewident, podmiot dokonujący wyceny Aktywów Funduszu oraz Towarzystwo, w tym osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwo. Towarzystwo, na dzień Zatwierdzenia Prospektu, nie dysponuje informacjami, które wskazywałyby, że zaangażowanie któregośkolwiek z wyżej opisanych podmiotów mogłoby przyczynić się lub doprowadzić do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. Towarzystwo zawarło Umowę Współpracy z Beta Securities. Beta Securities, według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, jest podmiotem ubiegającym się o zezwolenie KNF na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie m.in. zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych (zgodnie z wiedzą Towarzystwa na dzień Zatwierdzenia Prospektu postępowanie to zostało zawieszone na wniosek Beta Securities). Na mocy Umowy Współpracy, Beta Securities zobowiązała się do wspierania Towarzystwa w procesie tworzenia Funduszu, a po jego utworzeniu, także, w zakresie dopuszczalnym obowiązującymi przepisami prawa, w procesie jego zarządzania do momentu przejęcia, na mocy zawartej z Towarzystwem umowy o powierzenie zarządzania portfelem Funduszu. Ponadto według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu Robert Adam Sochacki, będący członkiem rady nadzorczej Towarzystwa oraz Kazimierz Szpak, będący osobą zarządzającą aktywami Funduszu są równocześnie członkami zarządu Beta Securities. Jako, że Beta Securities nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa, ani Funduszu i cele tych podmiotów są zbieżne w odniesieniu do sukcesu oferty Certyfikatów Serii B, w ocenie Towarzystwa nie zachodzi konflikt interesów w opisanej sytuacji. Inwestor powinien mieć jednak na uwadze, że ze względu na okoliczność jednoczesnego wykonywania funkcji przez panów Roberta Adama Sochackiego i Kazimierza Szpaka w Towarzystwie i w Beta Securities istnieje potencjalny konflikt interesów, którego materializacja nastąpi w sytuacji uzyskania przez Beta Securities zezwolenia na prowadzenia działalności maklerskiej. Towarzystwo uznając istnienie potencjalnego konfliktu interesów, w celu jego wyeliminowania, jak również wyeliminowania ryzyka negatywnego wpływu na zarządzanie Funduszem, podejmuje działania mające na celu: (i) zakończenie pełnienia przez Roberta Adama Sochackiego funkcji członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, oraz (ii) rozwiązanie umowy o pracę z Kazimierzem Szpakiem. Towarzystwo wskazuje, iż działania, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, zostaną zakończone przed powierzeniem Beta Securities zarządzania portfelem Funduszu. Poza wskazanym powyżej przypadkiem, Towarzystwo nie posiada wiedzy co do konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.

ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA

1. WPŁYW HORYZONTU INWESTYCYJNEGO NA RYZYKO INWESTORA

Fundusz realizując proces inwestycyjny i lokując Aktywa w określone w Statucie kategorie lokat dąży do zrealizowania określonego w Statucie celu inwestycyjnego, którym jest osiągnięcie stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany, jakie osiąga Indeks Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, w jakim kierunku podąża Indeks Odniesienia. W związku z powyższym, Inwestor powinien być świadomy tego, że również w przypadku spadków wartości Indeksu Odniesienia Fundusz dąży do wiernego odzwierciedlenia zachowania Indeksu Odniesienia, co może doprowadzić do strat (zmniejszenia wartości zainwestowanych przez Inwestora środków). Inwestor powinien mieć na uwadze, że Indeks Odniesienia kształtuje się symetrycznie do Indeksu Bazowego w związku z czym w przypadku poprawy koniunktury na rynkach akcyjnych przejawiającej się wzrostem wartości Indeksu Bazowego wartości Indeksu Odniesienia będą spadać, a w związku z tym również będzie spadać wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Realizując strategię odzwierciedlenia zachowania Indeksu Odniesienia ani Fundusz, ani osoby działające w jego imieniu nie gwarantują osiągnięcia celu określonego w Statucie, ani też nie zapewniają osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w wybranym przez Inwestora horyzoncie inwestycyjnym. Inwestor powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności, Fundusz może nie osiągnąć zakładanego celu inwestycyjnego. Ponadto również w przypadku osiągnięcia przez Fundusz celu inwestycyjnego w zadanym okresie, tj. zrealizowania stóp zwrotu odpowiadających procentowym zmianom wartości Indeksu Odniesienia, Inwestor nadal może nie osiągnąć oczekiwanych przez niego stóp zwrotu w związku z gorszym niż zakładał zachowaniem Indeksu Odniesienia, na przykład wskutek polepszenia się w tym okresie sytuacji na rynkach kapitałowych. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem wahan cen Instrumentów Finansowych, które w efekcie może spowodować również istotne zmiany (w tym spadek) wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Istotnym elementem, który Inwestor powinien wziąć pod uwagę w przypadku inwestycji w Certyfikaty jest fakt, iż Fundusz odzwierciedla wartość Indeksu Odniesienia będącego indeksem stosującym dźwignię finansową. W przypadku tego rodzaju funduszy, na wynik inwestycji w dłuższym okresie ma wpływ m.in. charakter zmian notowań replikowanych indeksów. W przypadku trendów bocznych efekt dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia może mieć negatywny wpływ na wartość Indeksu Odniesienia, a w konsekwencji wynik Funduszu, co Inwestor powinien rozważyć w przypadku wyboru horyzontu inwestycyjnego dla inwestycji w Certyfikaty. Inwestor powinien mieć również na uwadze inne czynniki ryzyka (poniżej) mogące mieć w przyszłości wpływ na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych lub na poziom zrealizowanych przez Inwestora zysków z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

2. RYZYKA INWESTYCYJNE WŁAŚCIWE DLA EMITENTA

2.1. Ryzyko związane z pandemią COVID-19

Epidemia spowodowana koronawirusem (COVID-19) wybuchła w Chinach w grudniu 2019 roku i szybko rozprzestrzeniła się we wszystkich rejonach świata, stając się pandemią o globalnym

charakterze. Przyjęte przez większość krajów kroki zmierzające do ograniczenia tempa rozprzestrzeniania się epidemii powodują istotne ograniczenie aktywności gospodarczej, co wywołuje negatywny wpływ na rynki finansowe i wyceny notowanych na nich aktywów. Dotyczy to również aktywów, które stanowią przedmiot inwestycji Funduszu. Międzynarodowy Fundusz Walutowy szacuje, iż na skutek pandemii globalny PKB może zmniejszyć się o 3%, przy założeniu stopniowego wygasania epidemii w drugiej połowie roku. Szacowany spadek jest znacznie wyższy niż w przypadku kryzysu w latach 2008-2009. W przypadku polskiej gospodarki, na podobny spadek PKB - ok. 3,4% wskazują założenia Ministerstwa Finansów opublikowane pod koniec kwietnia 2020 r. Choć głęboki kryzys ekonomiczny jest zasadniczo scenariuszem korzystnym dla Funduszu, ze względu na strategię ujemnej ekspozycji na Indeks Bazowy (WIG20), należy wziąć pod uwagę również fakt, iż po gwałtownych spadkach na rynkach finansowych bardzo często następują dynamiczne wzrosty, ponieważ inwestorzy z wyprzedzeniem dyskontują przyszłe ożywienie w gospodarce.

W okresie od końca lutego do końca marca 2020 r. nastąpiła wyprzedaż aktywów finansowych oraz bardzo silne spadki, praktycznie na wszystkich kluczowych rynkach na świecie. Natomiast po 23 marca 2020 r. obserwuje się zasadniczo dość mocny, negatywny dla Funduszu, trend wzrostowy na rynkach akcji. Od 23 marca 2020 r. do 29 czerwca 2020 najważniejszy indeks akcji rynku amerykańskiego S&P500 wzrósł o 36,46%. W tym samym okresie japoński indeks NIKKEI 225 zyskał 30,24%, natomiast niemiecki DAX 30 zyskał 39,94%. W przypadku polskich indeksów akcji, sytuacja wyglądała podobnie. Indeks WIG20 (Indeks Bazowy) wzrósł w tym okresie o 25,90%, natomiast WIG20short (Indeks Odniesienia), który ma ujemną ekspozycję na Indeks Bazowy, spadł o -22,33%. Sytuacja ta pokazuje, iż mamy do czynienia z wysokim poziomem zmienności rynków finansowych. W bardzo krótkich okresach występują znaczące i rzadko obserwowane spadki lub wzrosty cen rynkowych. W takiej sytuacji prognozowanie zachowania rynków akcji jest znacznie trudniejsze niż w przypadku okresów z niską zmiennością, można jednak założyć, iż prawdopodobieństwo wystąpienia kolejnych dużych zmian w ciągu najbliższych miesięcy jest ciągle dość wysokie.

W przypadku Funduszu Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny spadła z 552,14 PLN w dniu 23 marca 2020 r. do 424,00 PLN w dniu 29 czerwca 2020 r., co oznacza spadek o -23,21%. Pomimo tak znaczących spadków, liczba notowanych Certyfikatów zwiększyła się w tym okresie z 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) do 46.315 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy trzysta piętnaście) Certyfikatów, czyli o 235,3%, dlatego też nastąpił wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu o 157,4%. Powyższe pokazuje, jak znaczących zmian może spodziewać się Inwestor na obecnym rynku, który nadal pozostaje pod wpływem oddziaływania skutków pandemii COVID-19.

Poza możliwością wystąpienia znaczących spadków wartości Certyfikatów, Inwestor powinien liczyć się z sytuacją, w której nastąpi czasowe zawieszenie notowań na GPW. W dniu 12 marca 2020 r. miało miejsce przejściowe zawieszenie notowań na GPW niektórych instrumentów w związku z bardzo dynamicznymi spadkami, w tym także niektórych funduszy typu ETF. Inwestor powinien mieć świadomość, że w przypadku wystąpienia gwałtownego wzrostu zmienności na rynkach finansowych taka sytuacja może się powtórzyć. W takim przypadku Inwestor będzie czasowo pozbawiony możliwości dokonywania obrotu na rynku wtórnym (szczegółowe informacje dotyczące ryzyka utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia ich obrotu znajdują się w pkt 3.3. poniżej). Ponadto Fundusz może czasowo zostać

pozbawiony możliwości bieżącego realizowania strategii inwestycyjnej, w związku z czasowym zawieszeniem notowań akcji, które stanowią przedmiot jego inwestycji, co w konsekwencji może spowodować osiągnięcie wyniku niezgodnego z celem inwestycyjnym, w tym również stratę dla Inwestora przekraczającą stratę wynikającą z samego zachowania Indeksu Odniesienia.

Sytuacja, w której Aktywa Funduszu spadną poniżej poziomu umożliwiającego ich efektywne zarządzanie może być przyczyną likwidacji Funduszu, jeśli w ocenie Towarzystwa sytuacja ta może mieć charakter trwały (szczegółowe informacje dotyczące ryzyka rozwiązania Funduszu znajdują się w pkt 2.13. poniżej).

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie prawdopodobieństwa zmaterializowania się tego ryzyka, opisanego powyżej dotychczasowego negatywnego wpływu epidemii na rynki kapitałowe, a także na wartość i notowania Certyfikatów oraz zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu, została oceniona jako wysoka.

2.2. Ryzyko rynku akcji i otoczenia makroekonomicznego

Fundusz jest funduszem akcyjnym, który naśladuje Indeks Odniesienia niezależnie od tego, czy indeks ten znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym, ryzyko rynku akcji jest jednym z najbardziej istotnych ryzyk mających wpływ na Fundusz, a w konsekwencji również na wartość oferowanych Certyfikatów Serii B. W ramach ryzyka rynku akcji można również wskazać ryzyko makroekonomiczne, ryzyko kraju czy też ryzyko występowania cykli na rynkach finansowych, które najczęściej są ściśle ze sobą powiązane. Wszystkie wskazane ryzyka są specyficzne dla Emitenta ze względu na stosowaną przez niego politykę inwestycyjną.

Ryzyko rynku akcji jest to ryzyko osiągnięcia strat przez Inwestora wskutek czynników, które mają wpływ na cały rynek akcji (również znane jako ryzyko systematyczne). Zmiany cen akcji mogą występować pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez Inwestorów. Wartość akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego może wzrosnąć między innymi w wyniku polepszenia nastrojów na rynku kapitałowym w odpowiedzi na poprawienie się koniunktury gospodarczej i wzrostu wyników finansowych spółek. Inwestor powinien mieć na uwadze, że Indeks Odniesienia, w związku z jego konstrukcją, zachowuje się odwrotnie niż Indeks Bazowy, dlatego też w przypadku wzrostu notowań akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego, należy oczekiwać spadku poziomu Indeksu Odniesienia, a tym samym również spadku wartości Certyfikatów.

Istotność ryzyka dla Inwestora widoczna jest na przykładzie gwałtownego wzrostu rynku akcji, który nastąpił po 12 marca 2020 r., tj. po dniu, w którym Indeks Bazowy osiągnął swoje minimum po spadkach spowodowanych obawami przed epidemią COVID-19. W okresie od 12 marca 2020 r. do 29 czerwca 2020 r. Indeks Bazowy wzrósł o 35,52%, co przełożyło się na spadek Indeksu Odniesienia o -28,70% oraz spadek wartości Certyfikatów o -28,66%.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie. Skala istotności ryzyka dokonana na podstawie analizy historycznej zmienności Indeksu Odniesienia oraz oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka została oceniona jako wysoka.

2.3. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. Ryzyko to jest ściśle związane z pozostałymi czynnikami ryzyka opisanymi w niniejszym Rozdziale II Prospektu, gdyż każdy z tych czynników ryzyka zwiększa prawdopodobieństwo nieosiągnięcia celu inwestycyjnego polegającego na osiągnięciu stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany, jakie osiąga Indeks Odniesienia dla tych samych okresów. Zmaterializowanie się tego ryzyka oznacza, iż pomimo uzyskania przez Indeks Odniesienia zadawalającej z punktu widzenia Inwestora stopy zwrotu w danym okresie, stopa zwrotu z Certyfikatów może okazać się znacznie niższa. Z punktu widzenia Inwestora istotna może się okazać nie tylko różnica pomiędzy stopą zwrotu z Indeksu Odniesienia, a stopą zwrotu z Certyfikatów (tzw. różnica odwzorowania), która dla funduszy indeksowych powinna być jak najniższa, równie istotny może być dla Inwestora tzw. błąd odwzorowania, miara wskazująca, na ile dokładnie wartość Certyfikatu podąża za zmianami Indeksu Odniesienia (więcej informacji na temat różnicy odwzorowania i błędu odwzorowania wraz z historycznymi danymi dla Funduszu i przyczynami ich powstawania opisane zostały w pkt. 9.2).

Ponadto dla Inwestora stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy nie tylko od teoretycznej stopy zwrotu z Certyfikatów, ale również od cen faktycznie zawartych transakcji w dniu ich objęcia lub nabycia, ewentualnych opłat manipulacyjnych, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży. Uzyskanie dodatkowej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowej historii wyników Funduszu (które opisane zostały w pkt. 9.2), a także na podstawie symulacji potencjalnego wpływu różnych czynników na osiągnięte wyniki, z racji dużej wrażliwości celu inwestycyjnego funduszy indeksowych na te czynniki i prawdopodobieństwa materializacji przedmiotowego ryzyka - została oceniona jako wysoka.

2.4. Ryzyko operacyjne

Podmiotem, który utworzył i zarządza Funduszem jest Towarzystwo. Niewłaściwe lub zawodne procesy wewnętrzne, nieprawidłowo zbudowane(zdefiniowane) modele, brak ich aktualizacji lub przyjęte przy ich stosowaniu nieprawidłowe dane lub parametry, jak również nieefektywne systemy kontrolne, oraz błąd spowodowany przez ludzi lub systemy informatyczne Towarzystwa lub też wynikający ze zdarzeń zewnętrznych mogą mieć bezpośrednio lub pośrednio negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto, a w konsekwencji na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Zarządzanie funduszami typu ETF (ang. *exchange traded funds*) ze względu na ciągły charakter emisji i umarzania emitowanych przez nie tytułów oraz bardzo restrykcyjne ograniczenia inwestycyjne związane z replikowaniem wybranego indeksu odniesienia jest procesem złożonym i wymagającym stosowania odpowiednich zasobów, narzędzi i procedur. Wśród funduszy inwestycyjnych, które tworzone są na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wyłącznie portfelowe fundusze inwestycyjne zamknięte, dokonują ciągłej emisji i wykupu Certyfikatów. Okoliczność ta sprawia, iż Fundusz jest znacznie bardziej narażony na ryzyka związane z funkcjonowaniem na rynku pierwotnym, np. z ryzykiem braku rozrachunku zapisów na Certyfikaty lub żądań wykupu Certyfikatów. Brak rozrachunku ma bardzo duży wpływ

na osiągnięte wyniki, ponieważ Fundusz zawiera odpowiednie transakcje, które mają na celu dostosowanie jego ekspozycji w związku ze zmianą liczby Certyfikatów, już w dniu odpowiednio złożenia przez Inwestora zapisu lub żądania wykupu Certyfikatów, a nie po ich rozrachunku.

Sam proces wiernego replikowania składu Indeksu Odniesienia również narzuca znacznie bardziej restrykcyjne podejście do samego procesu inwestycyjnego, w porównaniu z innymi strategiami inwestycyjnymi, w szczególności dotyczy to stosowania przez Fundusz bardziej restrykcyjnych limitów inwestycyjnych i zasad dokonywania replikacji, co dodatkowo zwiększa wrażliwość Funduszu na skutki wystąpienia ryzyka operacyjnego.

Również w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych zmaterializowanie się ryzyk operacyjnych może mieć istotne znaczenie zważywszy na specyfikę trybu wyceny Aktywów Funduszu. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu w każdym Dniu Roboczym i w takich samych terminach przekazuje do publicznej wiadomości Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, która stanowi jednocześnie cenę emisyjną Certyfikatów oraz cenę wykupu Certyfikatów. Powyższe powoduje dodatkowe ryzyka w porównaniu z innymi emitentami tego rodzaju.

W dotychczasowej działalności Funduszu nie doszło do żadnych istotnych przypadków zmaterializowania się ryzyka operacyjnego. Jakkolwiek ryzyko operacyjne zmaterializowało się w przypadku innego portfelowego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo - Beta ETF mWIG40TR Portfelowego FIZ, czyli funduszu o takiej samej konstrukcji prawnej, analogicznej polityce inwestycyjnej i takich samych zasadach emisji certyfikatów inwestycyjnych. Materializacja tego ryzyka miała miejsce w związku z niedojściem do skutku rozrachunku transakcji pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii B tego funduszu. Była ona wynikiem braku podjęcia przez inwestora, który prawidłowo złożył zapis na certyfikaty inwestycyjne działań mających na celu wystawienie odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych. Fundusz Beta ETF mWIG40TR PFIZ, w związku z emisją certyfikatów inwestycyjnych (która finalnie nie doszła do skutku) dokonał inwestycji, jednak z uwagi na konieczność dostosowania struktury portfela do obowiązujących go ograniczeń zmuszony był zbyć nabyte wcześniej akcje. Konsekwencją zdarzenia i dokonania transakcji była nadwyżkowa stopa zwrotu w wysokości ok. 0,15% i skokowe zwiększenie błędu odwzorowania indeksu odniesienia dla tego funduszu (mWIG40TR).

Inwestor powinien mieć jednak na uwadze, że pomimo braku wystąpienia takiego zdarzenia w dotychczasowej działalności Funduszu, jego wystąpienie w przyszłości może mieć ujemny wpływ na stopę zwrotu. Fundusz w praktyce dokonuje wielu takich rozrachunków w ramach operacji na rynku pierwotnym, więc ryzyko operacyjne z tego wynikające jest bardzo istotne i prawdopodobne.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie analizy częstotliwości materializacji ryzyka operacyjnego w dotychczasowej działalności Funduszu i innych portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo ich możliwych negatywnych skutków na osiągnięte wyniki inwestycyjne Funduszu, a także prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka w przyszłości - została oceniona jako wysoka.

2.5. Ryzyko związane ze stosowaniem dźwigni finansowej wynikającej z konstrukcji Indeksu Odniesienia

W związku z tym, że Fundusz replikuje Indeks Odniesienia, którego konstrukcja zakłada stałe stosowanie dźwigni finansowej na poziomie -100% w relacji do Indeksu Bazowego, Uczestnik powinien być świadomy, że również Fundusz stosuje analogiczny stopień dźwigni finansowej na portfelu Funduszu. Oznacza to, że w przypadku wzrostu wartości Indeksu Bazowego, należy oczekiwać spadków wartości Certyfikatów.

Ponadto, w związku z wbudowanym mechanizmem codziennego rebalancingu (dostosowania struktury portfela do modelu) Indeksu Odniesienia oraz efektem procentu składanego (reinwestowania w każdym kolejnym dniu zysków z dnia poprzedniego), w okresach dłuższych niż dzienne osiągane stopy zwrotu na Certyfikatach mogą znacząco różnić się od tego, co intuicyjnie mógłby wyznaczyć Uczestnik, który w prosty sposób zastosowałby mechanizm ujemnej dźwigni finansowej dla tych dłuższych okresów. Przykładowo, jeśli Indeks Bazowy w ciągu kolejnych 10 sesji każdorazowo wzrośnie o 3%, to łączny wzrost Indeksu Bazowego w tym 10-cio sesyjnym okresie wyniesie z uwzględnieniem procentu składanego 34,39% ($1,03^{10}-1$). Przy pominięciu kosztu pieniądza Indeks Odniesienia na tych samych 10-ciu sesjach odnotuje odpowiednio spadki po ok. 3%, co po zastosowaniu procentu składanego dla całego okresu 10-cio sesyjnego okresu da łączny spadek o 26,26% ($0,97^{10}-1$), czyli spadek, który znacząco różni się od stopy 34,39% osiągniętej na Indeksie Bazowym. Choć przytoczony przykład, ze względu na prostotę kalkulacji, ilustruje dodatni efekt (mniejsze spadki dla Uczestnika) codziennego rebalancingu i procentu składanego na końcową stopę zwrotu w dłuższym okresie, efekt ten może być także ujemny, tzn. taki, w którym stopa zwrotu z Indeksu Odniesienia może być znacznie niższa niż ta wynikająca z zastosowania znaku minus do wielkości stopy zwrotu z Indeksu Bazowego dla całego okresu. Dla dłuższych okresów niż jeden dzień najczęściej nie jest zachowana zależność, iż stopa zwrotu z Indeksu Odniesienia jest odpowiednio stopą osiągniętą na Indeksie Bazowym ze znakiem minus. W związku z powyższym, ponieważ Fundusz dąży do wiernego odwzorowania zachowania Indeksu Odniesienia, Uczestnik powinien być świadom tego, że w okresach dłuższych niż jeden dzień również stopa zwrotu jaką uzyska na Certyfikatach może silnie różnić się od stopy zwrotu z Indeksu Bazowego z odpowiednim uwzględnieniem znaku minus. Uczestnik, który w niewystarczający sposób zrozumiał przytoczony wyżej mechanizm naraża się na straty, wynikające z niewłaściwego oszacowania skali wzrostów i spadków wartości Certyfikatów, w przypadku inwestycji dłuższych niż jednodniowe.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy płynności składników wchodzących w skład Indeksu Odniesienia w relacji do obecnej i oczekiwanej wielkości Aktywów Funduszu, a także na podstawie oceny możliwości wystąpienia znaczących wykupów Certyfikatów i prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka w przeszłości - została oceniona jako wysoka.

2.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym według stanu na dzień Zatwierdzenia

Prospektu zasadniczo cała ekspozycja Funduszu na Indeks Bazowy, z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, uzyskiwana jest za pomocą kontraktów terminowych futures na Indeks Bazowy. Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- 1) ryzyko rynkowe, w tym ryzyko niekorzystnych zmian cen aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego oznaczające negatywny wpływ na wartość lub cenę instrumentu. Stosowanie Instrumentów Pochodnych dających ekspozycję na Indeks Bazowy naraża Fundusz na ryzyko rynku akcji. Skala istotności tego czynnika ryzyka, ze względu na dominujący udział Instrumentów Pochodnych w Aktywach Funduszu, oceniona została jako wysoka;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego mogące wystąpić w przypadkach braku możliwości stosowania arbitrażu cenowego pomiędzy aktywami stanowiącymi bazę Instrumentu Pochodnego a Instrumentem Pochodnym i skutkujące możliwością czasowego zaniżenia wartości Certyfikatu i osiągnięcia w krótkich okresach niższej stopy zwrotu. W przypadku Funduszu ryzyko to występuje dość często i ma znaczący wpływ na błąd odwzorowania Indeksu Odniesienia (szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w pkt. 9.2.). Dlatego też skala istotności tego czynnika ryzyka oceniana jest jako wysoka;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i jest ograniczone do wysokości zobowiązań wynikających z niezrealizowanego zysku z transakcji z danym kontrahentem. W przypadku Funduszu stosowanie Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest możliwością a nie koniecznością, więc ryzyko to może okazać się istotne wyłącznie w przypadku stosowania tego rodzaju instrumentów. Zważywszy na przyjętą politykę inwestycyjną Fundusz ocenia prawdopodobieństwo wykorzystania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jako niskie, a w związku z tym skala istotności tego czynnika ryzyka została oceniona jako niska;
- 4) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych, procesów operacyjnych i wewnętrznych systemów kontrolnych, w tym ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny, oraz ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne lub Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W przypadku Funduszu ryzyko to może wystąpić przede wszystkim w przypadku stosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, jednakże w związku z faktem, iż prawdopodobieństwo wykorzystania tego typu instrumentów jest niskie, skala istotności ryzyka oceniona została jako bardzo niska.

W dotychczasowej działalności Fundusz wykorzystywał Instrumenty Pochodne w bardzo dużym zakresie, ale były to wyłącznie kontrakty terminowe futures na Indeks Bazowy. Typowy udział Instrumentów Pochodnych w łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy wynosił ok. -100% (szczegółowe informacje o faktycznym wykorzystywaniu Instrumentów Pochodnych przez Fundusz znajdują się w pkt 9.2). Fundusz nie planuje również istotnych zmian w zakresie

stosowania Instrumentów Pochodnych w perspektywie kolejnych 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana na podstawie dotychczasowej i planowanej strategii inwestycyjnej Funduszu, oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka i ewentualnych negatywnych skutków dla Inwestora - została oceniona jako wysoka.

2.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków (ryzyko niskiej dywersyfikacji)

Fundusz dąży do odzwierciedlenia składu Indeksu Bazowego, stosując zasadniczo syntetyczną replikację z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych, co prowadzi do koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu w sposób pośredni na jednej kategorii lokat. Indeks Bazowy nie zawiera wszystkich akcji notowanych na rynku, co powoduje, że nie reprezentuje on dobrze zdywersyfikowanego portfela rynkowego i niektóre jego składniki mogą mieć większą wagę w portfelu Funduszu niż w całym portfelu rynkowym (portfelu zawierającym wszystkie akcje notowane na danym rynku z udziałami odpowiadającymi ich kapitalizacji). W konsekwencji Fundusz może być narażony na tzw. ryzyko branży lub ryzyko specyficzne akcji, które w przypadku Funduszu stosującego strategię ujemnej ekspozycji na Indeks Bazowy, zmaterializuje się wtedy, kiedy pewne spółki lub branże, silnie przeważone w Indeksie Bazowym w stosunku do szerokiego portfela akcji, będą osiągały wyniki znacznie lepsze niż pozostała część rynku. Inwestor powinien mieć świadomość, że w związku z inwestycją w Certyfikaty może ponieść stratę nawet wtedy, gdy koniunktura na całym rynku akcji będzie niekorzystna (sprzyjająca dla Funduszu), ponieważ sytuacja w przeważonych sektorach lub pojedynczych spółkach z Indeksu Bazowego w relacji do szerokiego rynku może być znacząco korzystniejsza od tej panującej na całym rynku akcji.

Analiza porównawcza stóp zwrotu z Indeksu Bazowego oraz Indeksu WIG, który zawiera również wszystkie składniki Indeksu Bazowego, dokonana za okres od 31 grudnia 2004 r. (od tego dnia dostępne są dane dla obydwu indeksów) do dnia 3 czerwca 2020 r. wskazuje, iż okresy, w których stopy zwrotu Indeksu Bazowego istotnie różnią się od stóp zwrotu z Indeksu WIG zdarzają się dość często, co w konsekwencji jednoznacznie wskazuje na istotność ryzyka niskiej dywersyfikacji Indeksu Bazowego. W całym analizowanym okresie porównywano wszystkie stopy zwrotu osiągane na obydwu indeksach w horyzoncie odpowiednio 6 miesięcy oraz 12 miesięcy. Warto zaznaczyć, iż obydwa porównywane indeksy są indeksami dochodowymi, czyli indeksami, w przypadku których dywidendy i prawa poboru poszczególnych spółek powiększają wartość portfela indeksu.

W przypadku 6-miesięcznych stóp zwrotu spośród 3.731 takich okresów w badanym przedziale czasowym, w 384 przypadkach stopa zwrotu z Indeksu Bazowego różniła się o więcej niż -5% od stopy zwrotu z Indeksu WIG, a w skrajnym przypadku różnica ta wynosiła -14,81%. Oznacza to, iż dla Inwestora inwestującego w Indeks Bazowy prawdopodobieństwo osiągnięcia stopy zwrotu w horyzoncie 6-miesięcznym, niższej o co najmniej 5% od stopy zwrotu z Indeksu WIG, wynosiło 10,29% (384/3,731). Co więcej w 98 przypadkach na 3,731 stopa zwrotu z Indeksu Bazowego była o 10% lub więcej niższa niż dla Indeksu WIG, co oznacza, iż prawdopodobieństwo osiągnięcia stopy niższej o co najmniej 10% wynosiło w analizowanym okresie 2,63% (98/3,731).

Natomiast w przypadku 12-miesięcznych stóp zwrotu spośród 3.605 takich okresów w badanym przedziale czasowym, w 870 przypadkach stopa zwrotu z Indeksu Bazowego różniła się o więcej niż -5% od stopy zwrotu z Indeksu WIG, a w skrajnym przypadku różnica ta wynosiła -26,14%. Oznacza to, iż dla Inwestora inwestującego w Indeks Bazowy prawdopodobieństwo osiągnięcia stopy zwrotu w horyzoncie 12-miesięcznym, niższej o co najmniej 5% od stopy zwrotu z Indeksu WIG, wynosiło 24,13% (870/3.605). Co więcej w 182 przypadkach na 3.605 stopa zwrotu z Indeksu Bazowego była niższa o 10% lub więcej niż dla Indeksu WIG, co oznacza, iż prawdopodobieństwo osiągnięcia stopy niższej o co najmniej 10% wynosiło w analizowanym okresie 5,05% (182/3.605).

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora dokonana w oparciu o powyższą analizę, występujące obecne korelacje na GPW, strukturę Indeksu Bazowego oraz ocenę prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

2.8. Ryzyko związane ze znaczącymi napływami lub odpływami środków

Cel inwestycyjny Funduszu, realizowany poprzez stosowanie syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością zastosowania również fizycznej replikacji Indeksu Bazowego, przy czym replikacja następuje z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia (niezależnie od tego, czy Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym), wymaga ciągłego dostosowywania struktury portfela Funduszu w przypadku każdej istotnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu wynikającej z napływów lub odpływów środków wskutek emisji lub umorzenia Certyfikatów. W przypadku napływu nowych środków pochodzących z wpłat na Certyfikaty Serii B, Fundusz może nie być w stanie (ze względu na brak pożyczkodawcy) ulokować tych środków poprzez pożyczanie odpowiedniej liczby akcji z Indeksu Bazowego oraz w określonych w Statucie przypadkach również akcji spoza Indeksu Bazowego, a następnie ich sprzedaż w odpowiednio krótkim czasie, co w konsekwencji może oznaczać, że wynik osiągany na Certyfikatach będzie niższy niż wynikający z Indeksu Odniesienia podczas wzrostów tego indeksu. W przypadku odpływów środków z portfela Funduszu wskutek umorzenia części Certyfikatów oprócz potencjalnego braku możliwości odpowiednio szybkiego dostosowania ekspozycji Funduszu do nowej Wartości Aktywów Funduszu powstanie również problem płynności, czyli problem dostarczenia Uczestnikowi środków pieniężnych z tytułu zapłaty za wykupione Certyfikaty. Zarówno przejściowe niedostosowanie ekspozycji Funduszu do aktualnej wynikającej z Indeksu Odniesienia jak i konieczność poniesienia ewentualnych kosztów w celu dokonania zapłaty na rzecz Uczestnika z tytułu wykupu Certyfikatów może spowodować obniżenie wartości Certyfikatów.

W dotychczasowej działalności Funduszu nie wystąpiły problemy związane z nadmiernymi napływami środków. Fundusz nie miał do tej pory odpływów środków, natomiast w przypadku napływów ich wielkość nie powodowała jak dotąd istotnych problemów związanych z zarządzaniem Funduszem. Należy jednak wziąć pod uwagę, iż Fundusz ma krótką historię i Aktywa o relatywnie niskiej wartości.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy płynności akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia w relacji do obecnej i oczekiwanej

wielkości Aktywów Funduszu oceny możliwości wystąpienia znacznych wykupów Certyfikatów oraz na podstawie prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

2.9. Ryzyka związane z transakcjami pożyczek papierów wartościowych

Fundusz zaciągając pożyczki Papierów Wartościowych zobowiązuje się jednocześnie do zwrotu pożyczkodawcy takich samych, co do rodzaju i liczby, Papierów Wartościowych w określonym terminie w przyszłości (niezależnie od należnego pożyczkodawcy wynagrodzenia określonego w postaci stawki procentowej od wartości pożyczanych Papierów Wartościowych), lub wcześniej, w przypadku wcześniejszego żądania pożyczkodawcy. Fundusz, będąc pożyczkobiorcą w tej transakcji, narażony jest na ryzyko, iż w przypadku konieczności zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych pożyczkodawcy, będzie musiał dokonać w krótkim czasie transakcji odkupu na rynku tego samego rodzaju Papierów Wartościowych, niezależnie od tego, jak płynny będzie rynek w tym czasie. Dodatkowo, w przypadku żądania przedterminowego zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych, Fundusz nie ma możliwości wcześniejszego przygotowania się na taką okoliczność, co dodatkowo może pogłębić trudności z odkupieniem lub znalezieniem innego pożyczkodawcy skłonnego pożyczyć Funduszowi odpowiednie Papiery Wartościowe. W przypadku dokonywania przez Fundusz w krótkim czasie transakcji odkupienia Papierów Wartościowych istnieje ryzyko, że przy ograniczonej płynności na rynku Fundusz może dokonać transakcji na warunkach odbiegających od rynkowych i niekorzystnych dla Funduszu i wartości Certyfikatów. Ponadto taka sytuacja może też spowodować zaburzenie procesu replikacji Indeksu Bazowego, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia również jakości odwzorowania zachowania Indeksu Odniesienia. Zaburzenie procesu replikacji Indeksu Bazowego i jakości odwzorowania zachowania Indeksu Odniesienia może z kolei doprowadzić do sytuacji, w której notowania Certyfikatów nie będą wiernie odpowiadały zachowaniu Indeksu Odniesienia. Ponadto w przypadku silnych wzrostów Indeksu Bazowego, a tym samym spadków Indeksu Odniesienia, Fundusz będzie musiał zwiększać poziom zabezpieczeń wynikających z umowy pożyczki Papierów Wartościowych. Dostosowanie poziomu zabezpieczeń do wartości pożyczonych Papierów Wartościowych może wiązać się z ponoszeniem dodatkowych kosztów i tym samym z obniżeniem stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na Certyfikatach.

W dotychczasowej działalności Fundusz nie zawierał transakcji pożyczek Papierów Wartościowych, jednak jego intencją jest korzystanie z tego narzędzia w przyszłości, ze względu na możliwość zmniejszenia błędu odwzorowania wynikającego z zastosowania fizycznej replikacji.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy potencjalnej częstotliwości transakcji pożyczek Papierów Wartościowych, ich spodziewanej wielkości w relacji do Aktywów Funduszu, szacowanej skali trudności związanych ze zwrotem pożyczki przez pożyczkobiorców, a także oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

2.10. Ryzyko braku możliwości wiernego replikowania Indeksu Odniesienia

Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą pełnej replikacji składu Indeksu Bazowego, z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, poprzez zastosowanie syntetycznej replikacji Indeksu Bazowego tj. przy użyciu Instrumentów Pochodnych z możliwością stosowania również fizycznej replikacji Indeksu Bazowego (tj. poprzez zajmowanie krótkich pozycji na akcjach wchodzących w skład Indeksu Bazowego). Strategia taka, w związku z limitami inwestycyjnymi dotyczącymi akcji określonymi w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może okazać się jednak niemożliwa do realizacji w przypadku, gdyby udziały co najmniej dwóch emitentów w Indeksie Bazowym przekroczyły 20%, lub w przypadku, gdyby udział jednego emitenta przekroczył w tym indeksie 35%. Tak wysoki udział pojedynczych emitentów w Indeksie Bazowym mógłby wynikać z bardzo dużego wzrostu cen ich akcji w relacji do innych emitentów lub zmiany przez GPW Benchmark metodyki wyznaczania struktury Indeksu Bazowego w sposób, który spowodowałby obniżenie wymogów w zakresie jego dywersyfikacji. Inną przyczyną uniemożliwiającą wierne replikowanie struktury Indeksu Bazowego (z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia) mogłoby być czasowe zawieszenie notowań akcji jednego lub kilku emitentów wchodzących w skład Indeksu Bazowego, albo istnienie innej przeszkody uniemożliwiającej lub czasowo ograniczającej możliwość dokonywania transakcji na akcjach tych emitentów. Również inne czynniki takie, jak: relacja wielkości aktywów Funduszu do wielkości rynku ogółem, czasowe ograniczenie płynności lub znaczący wzrost zmienności na rynku akcji, znaczące zmiany struktury Indeksu Bazowego, ryzyka operacyjne oraz ryzyka związane z otoczeniem prawnym funkcjonowania Funduszu mogą spowodować utrudnienia w realizacji założonej strategii inwestycyjnej i tym samym prowadzić do sytuacji, w której czasowo lub w sposób trwały nie będzie możliwe replikowanie struktury Indeksu Odniesienia. Na ryzyko braku możliwości wiernego odwzorowania Indeksu Odniesienia, wpływa również ryzyko braku możliwości stosowania dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia. Taka sytuacja mogłaby mieć miejsce wskutek zmiany regulacji prawnych uniemożliwiających stosowanie przez Fundusz dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia. Brak możliwości wiernego odwzorowania Indeksu Odniesienia, w tym również Indeksu Bazowego, może prowadzić z kolei do osiągania stóp zwrotu różniących się w istotny sposób na niekorzyść Uczestnika od procentowych zmian osiągniętych przez Indeks Odniesienia.

W dotychczasowej działalności Funduszu nie miała miejsca sytuacja, w której Fundusz nie miałby możliwości wiernego odwzorowania Indeksu Odniesienia. Inwestor powinien mieć świadomość, że w przypadku zmaterializowania się tego ryzyka, w szczególności w następstwie zmian regulacyjnych, czy też znaczących ruchów na rynku akcji, jego skutki będą najprawdopodobniej bardzo poważne z punktu widzenia realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy dotychczasowej historii wyników Funduszu, analizy struktury Indeksu Bazowego, stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, limitów inwestycyjnych Funduszu, skutków dla realizacji celu inwestycyjnego, oraz prawdopodobieństwa zmaterializowania się tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

2.11. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Stosownie do postawień Statutu, niektóre koszty ponoszone przez Fundusz w związku z jego funkcjonowaniem są nielimitowane i pokrywane z jego Aktywów w wysokości faktycznie poniesionej lub wynikającej z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym, istnieje ryzyko obciążania Aktywów Funduszu kosztami w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo działające jako organ Funduszu. Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji kosztów ponoszonych przez Fundusz zarówno limitowanych i nielimitowanych.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy wysokości ponoszonych przez Fundusz kosztów, ich struktury i relacji do Wartości Aktywów Netto oraz prawdopodobieństwa zmaterializowania się tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

2.12. Ryzyko zmiany Statutu, w tym zmiany polityki inwestycyjnej

Statut może ulegać zmianom w przyszłości. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z konieczności dostosowania postanowień Statutu do zmieniających się przepisów prawa mających zastosowanie do Funduszu lub z konieczności dostosowania działalności Funduszu do okoliczności rynkowych. Zmiany mogą obejmować m.in. zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu. W szczególności należy wskazać, że zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu może np. być wynikiem zmian wybranego Indeksu Odniesienia, wynikających w szczególności z jego likwidacji, zastąpienia innym, jakiegokolwiek zmiany jego konstrukcji dokonanej przez GPW Benchmark lub może nastąpić w innych przypadkach wskazanych w Statucie. Zmiany Statutu będą dokonywane zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przy czym nie będą one wymagały, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutem, zgody Zgromadzenia Inwestorów ani zgody Uczestników Funduszu wyrażonej w jakiegokolwiek inny sposób.

Istotność tego ryzyka wynika przede wszystkim z faktu, iż polityka inwestycyjna Funduszu jest bardzo ściśle i precyzyjnie określona w Statucie. Nie jest to zbiór luźno zdefiniowanych kryteriów czy ograniczeń, ale jest to bardzo dokładny opis sposobu zarządzania Funduszem, który nie pozostawia dużego marginesu dla zarządzającego tym Funduszem. Inwestor w momencie podejmowania decyzji o inwestycji w Certyfikaty decyduje się na wybór bardzo konkretnej i precyzyjnie określonej strategii, co oznacza, iż każda jej zmiana może mieć istotne znaczenie dla Uczestnika, szczególnie takiego, który oczekuje braku jakiegokolwiek zmian w tym zakresie, przez cały czas trwania jej inwestycji.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie prawdopodobieństwa zmaterializowania się tego ryzyka, przy uwzględnieniu opisanych powyżej, negatywnych skutków dla Inwestora - została oceniona jako średnia.

2.13. Ryzyko rozwiązania Funduszu oraz opóźnień zwrotu środków w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu

Zgodnie ze Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz może zostać rozwiązany przez Zgromadzenie Inwestorów. Rozwiązanie Funduszu nastąpi również w innych przypadkach wskazanych w Art. 42 Statutu. Niektóre z przesłanek będących przyczyną rozwiązania Funduszu są niezależne od Funduszu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia na moment Zatwierdzenia Prospektu jest niemożliwe do oszacowania. Jednakże, nie jest również możliwe wykluczenie materializacji takich zdarzeń.

Z dniem wystąpienia przesłanki rozwiązania Funduszu nastąpi otwarcie jego likwidacji. Dodatkowo, w związku z otwarciem likwidacji Funduszu, Zarząd GPW może postanowić o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu giełdowego. Powyższe oznacza, że Inwestor może nie mieć wpływu na wybór momentu zakończenia inwestycji w Certyfikaty. Co więcej, w przypadku likwidacji Funduszu Inwestor otrzyma wypłatę z uzyskanych w wyniku likwidacji Funduszu środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby posiadanych przez niego Certyfikatów, która może się różnić co do wielkości od kwoty, jaką Inwestor zrealizowałby z inwestycji, gdyby Fundusz nie został zlikwidowany, m.in. ze względu na konieczność uwzględnienia całkowitych kosztów likwidacji, które obecnie są niemożliwe do oszacowania.

Ponadto, proces likwidacji może wiązać się ze znaczącymi stratami wynikającymi ze zbycia mniej płynnych składników portfela inwestycyjnego Funduszu poniżej ich wartości rzeczywistej. Inwestorzy powinni być więc świadomi, iż w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, poza możliwością osiągnięcia stopy zwrotu znacząco niższej od tej, która wynikałaby z zachowania Indeksu Odniesienia dla tego samego okresu, mogą zostać pozbawieni możliwości otrzymania zwrotu środków przysługujących im z tytułu posiadanych Certyfikatów do czasu zakończenia procesu likwidacji Funduszu. W przypadku znacznych aktywów zawierających składniki niepłynne lub o niskiej płynności, czas potrzebny do zbycia wszystkich Aktywów Funduszu może być znacznie wydłużony. W związku z tym Inwestor powinien mieć na uwadze, iż proces likwidacji Funduszu może być procesem długotrwałym.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy płynności dotychczasowych składników wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, prawdopodobnych negatywnych skutków dla Inwestora oraz prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako średnia.

2.14. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub zarządzający z UE w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych może, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem będzie wymagać zgody Zgromadzenia Inwestorów oraz zezwolenia KNF, dodatkowo, w takim przypadku, Uczestnicy mają prawo zażądać wykupu Certyfikatów w pierwszym Dniu Wykupu po dniu ogłoszenia zmiany Statutu (w zakresie firmy, siedziby i adresu towarzystwa zarządzającego Funduszem), bez ponoszenia Opłaty za Wykup. Podmiot przejmujący zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa (będącego dotychczas

organem Funduszu), z chwilą wejścia w życie zmian Statutu dotyczących oznaczenia podmiotu zarządzającego Funduszem. Zmiana podmiotu zarządzającego Funduszem może w kolejnym kroku pociągnąć za sobą zmiany Statutu, w tym m.in. w zakresie obejmującym zasady polityki inwestycyjnej oraz koszty Funduszu, przy czym zmiany Statutu nie będą wymagały zgody Zgromadzenia Inwestorów ani Uczestników wyrażonej w jakiejkolwiek formie. Zmiana jednak podmiotu zarządzającego Funduszem, jak również ewentualne dodatkowe zmiany w zakresie jego konstrukcji (np. polityki inwestycyjnej), które nowy podmiot może wprowadzić, mogą w konsekwencji oznaczać zmiany w sposobie zarządzania Funduszem, czyli w efekcie wpłynąć na poziom Aktywów Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat a przez to na stopę zwrotu z inwestycji dla Inwestora.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako średnie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy otoczenia rynkowego i regulacyjnego w jakim funkcjonuje Emitent, oceny prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka i ewentualnych negatywnych skutków dla Inwestora w przypadku takiego przejścia - została oceniona jako średnia.

2.15. Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji typu swap przychodu całkowitego

Fundusz może dokonywać transakcji typu swap przychodu całkowitego. Z transakcjami typu swap przychodu całkowitego oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami dla tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku błędnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, awarii systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Skala ryzyka operacyjnego związanego ze stosowaniem tego typu instrumentów może być wysoka, jednakże Fundusz ocenia prawdopodobieństwo ich wykorzystania jako niewielkie. W związku z powyższym skalę istotności ryzyka oceniono jako niską;
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Funduszu. Ryzyko to dotyczy też możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Instrumentu Finansowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności. Ryzyko płynności związane z tego typu instrumentami jest co do zasady wysokie, jednakże Fundusz ocenia prawdopodobieństwo ich wykorzystania jako niewielkie, co powoduje, że istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako niska;
- 3) ryzyko niewypłacalności 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 oraz na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. W przypadku transakcji typu swap przychodu całkowitego ryzyko kontrahenta jest co do zasady ryzykiem bardzo istotnym, jednakże z uwagi na fakt, iż Fundusz ocenia prawdopodobieństwo zawierania takich transakcji jako niewielkie, istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako niska;

- 4) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu lub emitentów Instrumentów Finansowych stanowiących zabezpieczenie transakcji typu swap przychodu całkowitego. Pomimo stosowania kryteriów odnośnie wyboru kontrahenta oraz emitenta Instrumentu Finansowego nie można wykluczyć, że dane ryzyko nie zmaterializuje się, co może spowodować negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto oraz na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ryzyko to najczęściej materializuje się w przypadku tego typu instrumentów w sytuacjach zmian na rynkach finansowych i co może mieć negatywny wpływ na wyniki Funduszu. Fundusz ocenia prawdopodobieństwo stosowania tego typu instrumentów jako niewielkie, co powoduje, że istotność danego czynnika ryzyka została oszacowana jako niska.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora – w związku z brakiem stosowania tego typu instrumentów w dotychczasowej działalności przez Fundusz, a także w związku z oceną prawdopodobieństwa stosowania ich w przyszłości oraz ewentualnych negatywnych skutków dla Inwestora - została oceniona jako niska.

2.16. Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji zwrotnych kupna - sprzedaży (buy-sell-back)

Fundusz może dokonywać transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy-sell-back) w celu krótkoterminowego inwestowania nadwyżek gotówki. W związku ze stosowaną strategią inwestycyjną Fundusz przeważnie posiada znaczne zasoby gotówkowi. Znacząca ich część, najczęściej od 10 do 30% Aktywów Funduszu, wymaga bezpiecznego lokowania w krótkim terminie, z uwagi na możliwość wystąpienia nieoczekiwanych potrzeb gotówkowych, wynikających z: (i) konieczności uzupełnienia depozytu zabezpieczającego na kontrakty terminowe futures na Indeks Bazowy, lub (ii) żądań wykupu. Z transakcjami tego typu związane są następujące ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku błędnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, awarii systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Skala tego ryzyka w przypadku Funduszu jest jednak bardzo ograniczona, ze względu na fakt, iż z transakcjami takimi związane jest bardzo niskie ryzyko inwestycyjne, co oznacza, że nawet w przypadku zmaterializowania się ryzyka operacyjnego skutki ekonomiczne są zasadniczo bardzo ograniczone. W związku z powyższym skalę istotności ryzyka oceniono jako niską;
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Fundusz. Ryzyko to dotyczy też możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Instrumentu Finansowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności. Ze względu jednak na stosowaną przez Fundusz politykę w zakresie zabezpieczeń istotność tego czynnika ryzyka została oceniona jako niska;

- 3) ryzyko niewypłacalności 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 oraz na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ze względu jednak na stosowaną przez Fundusz politykę zabezpieczeń oraz stosunkowo krótki okres zawierania przedmiotowych transakcji, a także relatywnie małe ryzyko wystąpienia istotnych strat dla Funduszu, nawet w przypadku niewypłacalności kontrahenta, Fundusz ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako niską;
- 4) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu lub emitentów Instrumentów Finansowych stanowiących zabezpieczenie transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży. Pomimo stosowania kryteriów odnośnie wyboru kontrahenta oraz emitenta Instrumentu Finansowego nie można wykluczyć, że dane ryzyko nie zmaterializuje się, co może spowodować negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto oraz na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Jednakże ze względu na krótki okres zawierania tego typu transakcji oraz relatywnie niskie ryzyko inwestycyjne związane z akceptowanymi przez Fundusz zabezpieczeniami, Fundusz ocenia istotność tego czynnika ryzyka jako niską.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora – dokonana na podstawie analizy historycznych skutków ekonomicznych występowania tego rodzaju ryzyka, częstotliwości ich występowania, zarówno w przypadku Funduszu jak i innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka - została oceniona jako niska.

3. CZYNNIKI RYZYKA WŁAŚCIWE DLA PAPIERU WARTOŚCIOWEGO, JAKIM JEST CERTYFIKAT

3.1. Ryzyko wahań wartości Certyfikatów

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zależna od Wartości Aktywów Funduszu oraz od kwoty zobowiązań Funduszu. W przypadku, gdy wartość Aktywów spada lub wartość zobowiązań rośnie, spada Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, co wpływa również negatywnie na wycenę Certyfikatów na rynku giełdowym. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wycena rynkowa Certyfikatów wynika wprost z zachowania Indeksu Odniesienia, który jest indeksem pochodnym o dużej zmienności. Powoduje to, że każda zmiana poziomu tego indeksu znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianach Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wartości rynkowej Certyfikatów. Ponadto wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest na bazie dziennej w każdym Dniu Wyceny, co oznacza, że zmienność wartości wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz zmienność wartości rynkowej Certyfikatów jest na poziomie bardzo zbliżonym do zmienności Indeksu Odniesienia. Inwestor powinien być świadomy skali potencjalnych negatywnych skutków wynikających ze skali możliwych wahań wartości Certyfikatów.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora -dokonana na podstawie historycznej zmienności Indeksu Odniesienia, prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka oraz

ewentualnych negatywnych skutków dla Inwestora w przypadku jego materializacji - została oceniona jako wysoka.

3.2. Ryzyko przesunięcia terminu rozrachunku zapisu na Certyfikaty w związku z wnioskiem o zatwierdzenie Suplementu

Zgodnie z Art. 21 Statutu, w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu, Inwestor, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, a na moment publikacji Suplementu lub zakończenia postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu (w przypadku, gdy do zatwierdzenia Suplementu nie dojdzie) Certyfikaty nie zostały mu jeszcze przydzielone, oraz który w ciągu 2 (słownie: dwóch) Dni Roboczych od daty odpowiednio publikacji Suplementu lub opublikowania przez Fundusz informacji o zakończeniu postępowania przed KNF w przedmiotowej sprawie (o doręczeniu Funduszowi decyzji w sprawie odmowy zatwierdzenia Suplementu lub umorzeniu postępowania w sprawie jego zatwierdzenia) – dalej „dzień P”, nie skorzystał z prawa do uchylenia się od skutków złożonego zapisu, nabędzie Certyfikaty w dniu P+5 po cenie ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną na dzień P+3 (gdzie P+3 i P+5 oznaczają odpowiednio trzeci Dzień Wyceny oraz piąty Dzień Wyceny następujący po dniu P. W normalnym trybie, tj. w przypadku, gdy nie mają zastosowania przepisy Art. 21 Statutu, rozrachunek zapisów na Certyfikaty Serii B dokonywany jest w dniu Z+2 zgodnie z wyceną sporządzoną na dzień Z (gdzie Z i Z+2 oznaczają odpowiednio dzień złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B oraz drugi Dzień Wyceny następujący po dniu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B). W związku z powyższym, w przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu i konieczności przesunięcia terminu dokonania rozrachunku, zgodnie z zasadą opisaną powyżej, może powstać ryzyko, że:

- 1) cena emisyjna Certyfikatów Serii B, po jakiej nabyte zostaną Certyfikaty przez Inwestora w wyniku rozrachunku takiego zapisu, będzie istotnie wyższa od tej, po jakiej Certyfikaty Serii B zostałyby przez niego nabyte w przypadku braku złożenia do KNF przez Fundusz wniosku o zatwierdzenie Suplementu;
- 2) późniejszy dzień rozrachunku zapisu na Certyfikaty Serii B może spowodować dodatkowe straty związane z dłuższym okresem zablokowania środków przeznaczonych na opłacenie zapisu oraz należnej Opłaty Subskrypcyjnej oraz w efekcie, opóźnieniem momentu, w którym Inwestor będzie miał możliwość zbycia Certyfikatów Serii B nabytych w wyniku rozrachunku tego zapisu.

Do dnia Zatwierdzenia Prospektu nie został złożony do KNF wniosek o zatwierdzenie Suplementu.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy historycznej zmienności Indeksu Odniesienia oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia oraz jego negatywnych skutków dla Inwestora - została oceniona jako wysoka.

3.3. Ryzyko utrudnionego wyjścia z inwestycji w Certyfikaty w przypadku zawieszenia obrotu Certyfikatami lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW

Inwestor powinien mieć świadomość możliwości zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z

obrotu na GPW.

Zarząd GPW: (i) zawiesza obrót Papierami Wartościowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, (ii) w przypadkach określonych w Regulaminie GPW może zawiesić obrót Papierami Wartościowymi na GPW.

Zarząd GPW: (i) wyklucza Papiery Wartościowe z obrotu na Rynku Regulowanym, gdy ich zbywalność stała się ograniczona, w przypadku zniesienia ich dematerializacji, na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz w przypadku wykluczenia ich z obrotu wskutek decyzji KNF, oraz (ii) może wykluczyć Papiery Wartościowe z obrotu giełdowego w przypadkach wskazanych w Regulaminie GPW.

Ponadto, KNF może zdecydować o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na Rynku Regulowanym w razie niewypełniania przez Fundusz obowiązków określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej oraz innych powszechnie obowiązujących aktów prawnych wskazanych w tej ustawie, w tym w szczególności obowiązków informacyjnych.

Zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów z obrotu na GPW powiązane jest z czasowym lub trwałym brakiem możliwości obrotu tymi Certyfikatami w obrocie zorganizowanym, czyli z utrudnioną możliwością wyjścia przez Inwestora z inwestycji w Certyfikaty po cenie rynkowej. W sytuacji zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW Inwestor w dalszym ciągu będzie miał możliwość wyjścia z inwestycji poprzez sprzedaż Certyfikatów poza Rynkiem Regulowanym lub poprzez złożenie żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, zważywszy jednak na brak obrotu Certyfikatami, co najprawdopodobniej przełoży się na wartość Aktywów Funduszu, a więc i na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, żadna z cen, po jakiej taka transakcja ewentualnie będzie mogła być zawarta nie będzie równa cenie rynkowej, po której Certyfikaty mogłyby być sprzedane, gdyby obrót nimi na GPW był kontynuowany. W związku z powyższym, Inwestor powinien liczyć się z tym, że zawieszenie lub wykluczenie Certyfikatów z obrotu na GPW może negatywnie wpłynąć na efektywną zrealizowaną stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka oraz analizy skali potencjalnych negatywnych skutków i możliwych strat dla Inwestora - została oceniona jako wysoka.

3.4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Nieprzydzielenie Certyfikatów Serii B może być spowodowane:

- 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu;
- 2) nieważnością zapisu na Certyfikaty serii B w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się za niska dla realizacji zapisu;

- 3) skorzystaniem przez Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, z przysługującego mu prawa, o którym mowa w Art. 21 ust. 1 lub 2 Statutu.

Fundusz nie dokonuje przydziału Certyfikatów Serii B od złożenia przez Fundusz do KNF wniosku o zatwierdzenie Suplementu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, w stosunku do zapisów na Certyfikaty złożonych przed publikacją Suplementu Inwestorom przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków złożonego zapisu na Certyfikaty, przy czym prawo to, zgodnie z Art. 21 ust. 2 Statutu będzie Inwestorowi przysługiwało również w sytuacji, gdy do zatwierdzenia i publikacji Suplementu nie dojdzie. W przypadku skorzystania przez Inwestora z prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przydział Certyfikatów oraz rozrachunek złożonego zapisu nie nastąpi.

W każdym przypadku, w którym nie nastąpi przydział Certyfikatów, lub zostanie przesunięty jego termin, w stosunku do zapisów, co do których zostały zablokowane lub wpłacone środki pieniężne lub Papiery Wartościowe w celu ich opłacenia, Inwestor powinien być świadomy, że uniemożliwia mu to dysponowanie tymi aktywami.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu ocenia jako wysokie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie oceny skali potencjalnych strat dla Inwestora oraz prawdopodobieństwa wystąpienia takiego zdarzenia - a także w związku z tym, iż na wystąpienie czynnika ryzyka wpływ ma również sam Inwestor - została oceniona jako średnia.

3.5. Ryzyko braku płynności Certyfikatów

Ryzyko płynności Certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości kupna lub sprzedaży Certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej liczbie i bez istotnego wpływu na bieżący poziom cen rynkowych. Pomimo tego, że przewidziano aktywną rolę Animatora Emitenta, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę w odniesieniu do Certyfikatów (patrz pkt 47), nie można wykluczyć, że pomimo wdrożenia powyższego rozwiązania płynność obrotu Certyfikatami na rynku wtórnym będzie niska. W związku z powyższym, zbycie Certyfikatu może być utrudnione, a zawarcie transakcji możliwe jedynie po kursach odbiegających od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Z tego względu Inwestorzy powinni się liczyć z tym, że w przypadku zbywania Certyfikatów na Rynku Regulowanym, mogą nie uzyskać za nie ceny w pełni odpowiadającej aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto, nabywanie i zbywanie Certyfikatów może wymagać poniesienia dodatkowych kosztów (prowizje i opłaty maklerskie). Do momentu otwarcia likwidacji Funduszu Uczestnik ma możliwość zgłoszenia żądania wykupu posiadanych Certyfikatów, jednakże wykup Certyfikatów przez Fundusz wiąże się z koniecznością poniesienia Opłaty za Wykup, której wysokość określa Art. 33 ust. 9 Statutu. Szczegółowe zasady wykupu Certyfikatów przedstawione zostały w pkt 38.4.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora – dokonana na podstawie analizy dotychczasowego poziomu płynności Certyfikatów na GPW, prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka oraz oceny skali potencjalnych strat dla Inwestora - została oceniona jako średnia.

3.6. Ryzyko związane z brakiem możliwości wyceny części Aktywów Funduszu zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 36 ust. 2 lit. a lub b Statutu

W przypadku braku możliwości zastosowania, w odniesieniu do części Aktywów Funduszu, metod wyceny aktywów, o których mowa w Art. 36 ust. 2 lit. a lub b Statutu, istnieje ryzyko, że zastosowane przez Fundusz alternatywne metody wyceny mogą nie odzwierciedlać w pełni wartości godziwej danego składnika lokat w związku z pewnym marginesem błędu związanym z tymi metodami. W takim przypadku, Inwestor składający zapis na Certyfikaty Serii B lub Uczestnik składający żądanie wykupu Certyfikatów jest narażony na poniesienie straty w związku z rozliczeniem transakcji odpowiednio objęcia Certyfikatów Serii B albo wykupu Certyfikatów po cenie, która może nie w pełni odzwierciedlać wartość godziwą tych Certyfikatów. Również przy zawieraniu transakcji na rynku wtórnym, w przypadku braku transakcji na niektórych składnikach Indeksu Bazowego, istnieje ryzyko, że w związku trudnościami w oszacowaniu podczas notowań wartości godziwej Certyfikatu przez innych uczestników rynku, w tym również przez Animatora Emitenta, Inwestor lub Uczestnik może zawrzeć transakcję po cenie odbiegającej od rzeczywistej wartości godziwej, po której w danych warunkach rynkowych powinien być notowany Certyfikat.

Do dnia Zatwierdzenia Prospektu nie miały miejsca sytuacje, w których nie byłoby możliwe dokonanie wyceny Aktywów Funduszu zgodnie z metodami wyceny opisanymi w Art. 36 ust. 2 lit. a lub b Statutu. Inwestor powinien mieć jednak świadomość, że wystąpienie sytuacji, w której Fundusz nie będzie mógł wycenić jednego ze swoich aktywów zgodnie z metodami wyceny określonymi w Art. 36 ust. 2 lit. a lub b Statutu, nie oznacza, że alternatywne metody doprowadzą do wyceny istotnie odbiegającej od wartości godziwej. W sytuacjach krótkotrwałego stosowania alternatywnych metod wyceny, ryzyko nieprawidłowej wyceny jest znacznie niższe niż w przypadku, gdyby taka sytuacja miała miejsce przez dłuższy czas.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora – dokonana na podstawie dotychczasowej historii notowań składników Indeksu Odniesienia, prawdopodobieństwa materializacji ryzyka oraz potencjalnej skali skutków wystąpienia takich zdarzeń na ceny transakcyjne realizowane przez Inwestora - została oceniona jako niska.

3.7. Ryzyko błędnej wyceny Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu wyceniane będą, a zobowiązania Funduszu ustalane będą według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przy zastosowaniu zasad wyceny określonych w Statucie. Istnieje jednak ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości. Dodatkowo, ze względu na możliwe zmiany Statutu, w tym wynikające z konieczności dostosowania jego postanowień do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, mogą ulec zmianie zasady wyceny Aktywów Funduszu, co również może mieć wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. W przypadku błędnej wyceny Aktywów Netto Funduszu, Inwestor składający zapis na Certyfikaty Serii B może w rezultacie nabyć je po zawyżonej cenie emisyjnej w relacji do wartości godziwej, natomiast Uczestnik, który złożył żądanie wykupu – w przypadku błędnej wyceny (zaniżonej) – otrzyma zaniżone świadczenie w ramach rozrachunku wykupu Certyfikatów. Niezależnie od powyższego błędna wycena Aktywów

Netto Funduszu może spowodować także nieprawidłowości w obszarze zarządzania aktywami Funduszu, co może w konsekwencji doprowadzić do pogorszenia jakości wyników inwestycyjnych Funduszu a to z kolei może być przyczyną obniżenia poziomu zwrotów z inwestycji po stronie Inwestorów. W skrajnych przypadkach nieprawidłowości w wycenie Aktywów Netto Funduszu mogą doprowadzić do naruszenia ograniczeń inwestycyjnych zdefiniowanych w Statucie lub w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz być podstawą do zastosowania przez KNF sankcji określonych w przepisach Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Trzeba jednak mieć na uwadze, iż Aktywa Funduszu notowane są na Aktywnym Rynku, co oznacza, iż bardzo rzadko zdarzają się przypadki, kiedy potencjalnie mogłoby dojść do nieprawidłowej ich wyceny. W dotychczasowej historii Funduszu nie było przypadków dokonywania korekty wyceny Aktywów Funduszu w związku z popełnionymi błędami. Mimo, iż takiej sytuacji nie można wykluczyć w przyszłości, trzeba pamiętać, iż takie ryzyko ma największe szanse materializacji w przypadku najmniej płynnych składników Indeksów Odniesienia, czyli spółek o zasadniczo niewielkiej wadze w portfelu. Tak więc, skutki potencjalnego błędu wyceny, w przypadku jego wystąpienia, powinny być relatywnie niewielkie.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie analizy częstotliwości występowania takich przypadków historycznie w przypadku innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka, a także oceny potencjalnych skutków w przypadku ich wystąpienia - została oceniona jako niska.

3.8. Ryzyko pogorszenia poziomu odwzorowania Indeksu Odniesienia w związku ze złożeniem wniosku o zatwierdzenie Suplementu

W przypadku złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu do Prospektu, Inwestorowi, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, a któremu Certyfikaty nie zostały lub nie zostaną przydzielone w związku ze złożeniem przez Fundusz wniosku o zatwierdzenie Suplementu przez KNF, przysługuje prawo uchylecia się od złożonego zapisu na zasadach określonych w Art. 21 Statutu. Analogiczne prawo przysługuje, zgodnie z postanowieniami Art. 21 Statutu, Inwestorom w przypadku, gdy postępowanie w sprawie zatwierdzenia Suplementu zostanie zakończone inaczej niż decyzją w sprawie zatwierdzenia Suplementu, czyli w sytuacji doręczenia Funduszowi decyzji w sprawie odmowy zatwierdzenia Suplementu lub umorzenia postępowania w sprawie jego zatwierdzenia, o czym Fundusz informuje Inwestorów w sposób określony w Statucie i w Prospekcie.

Skala realizacji przysługującego Inwestorom prawa do uchylenia się od skutków złożonego zapisu może wpłynąć na poziom odzwierciedlania Indeksu Odniesienia. Ponieważ Fundusz co do zasady dokonuje inwestycji w wysokości wynikającej ze złożonego zapisu już w dniu jego złożenia, istnieje ryzyko, że w przypadku, gdy złożony zostanie do KNF wniosek o zatwierdzenie Suplementu, Fundusz może być zmuszony do zbycia aktywów nabytych w związku z tym zapisem, co w konsekwencji może spowodować straty dla Funduszu lub zwiększenie błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia.

W dotychczasowej działalności Funduszu nie składano wniosku o zatwierdzenie Suplementu.

Skala potencjalnych skutków materializacji tego ryzyka zależy od wielkości zapisu Inwestora w relacji do Wartości Aktywów Netto oraz od zmienności notowań Indeksu Odniesienia. Przy czym należy mieć świadomość, iż choć skutkiem materializacji tego ryzyka jest pogorszenie poziomu odwzorowania Indeksu Odniesienia, to może ono również wynikać z uzyskania stopy zwrotu wyższej niż Indeks Odniesienia.

Fundusz ocenia prawdopodobieństwo materializacji przedmiotowego ryzyka w okresie ważności Prospektu jako niskie. Skala istotności ryzyka dla Inwestora - dokonana na podstawie dotychczasowej historii Funduszu, analizy prawdopodobieństwa materializacji tego ryzyka oraz skali potencjalnych skutków jego materializacji - została oceniona jako niska.

ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

4. EMITENT I TOWARZYSTWO

4.1. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Emitenta

Nazwa:	Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 531-54-54
Numer telefaxu:	+48 (22) 531-54-55
Adres internetowy:	www .agiofunds. pl

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

4.2. Nazwa, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa

Nazwa:	AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 531-54-54
Numer telefaxu:	+48 (22) 531-54-55
Adres internetowy:	www .agiofunds. pl

Towarzystwo ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

4.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa

W imieniu Towarzystwa, działającego jako organ Funduszu, działają następujące osoby fizyczne:

Wojciech Somerski – Wiceprezes Zarządu,

Marcin Grabowski – Członek Zarządu.

4.4. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

(podpisany elektronicznie)

Marcin Grabowski

Członek Zarządu

(podpisany elektronicznie)

Wojciech Somerski

Wiceprezes Zarządu

5. KOORDYNATOR

5.1. Nazwa, siedziba i adres Koordynatora

Nazwa: Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

Koordynator ponosi odpowiedzialność za informacje zamieszczone w następujących częściach Prospektu: Rozdział VI. Informacje o ofercie, Rozdział IX. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.

5.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Koordynatora

W imieniu Koordynatora działają następujące osoby fizyczne:

Radosław Olszewski – Prezes Zarządu

Elżbieta Urbańska – Członek Zarządu

5.3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. tj. zawarte w Rozdziale VI oraz Rozdziale IX, są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

(podpisany elektronicznie)

Radosław Olszewski

Prezes Zarządu

(podpisana elektronicznie)

Elżbieta Urbańska

Członek Zarządu

6. DORADCA PRAWNY

6.1. Nazwa, siedziba i adres Doradcy Prawnego

Nazwa: T. Studnicki K. Płaszka Z. Ćwiąkałski J. Górski sp.k.
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Jabłonowskich 8, 31-114 Kraków

Doradca Prawny działa jako doradca prawny Towarzystwa i Emitenta w procesie związanym z ofertą publiczną Certyfikatów Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW (rynek podstawowy). Zakres usług świadczonych przez Doradcę Prawnego obejmuje sporządzenie informacji zawartych w następujących częściach Prospektu: Rozdział VIII. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym.

6.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

W imieniu Doradcy Prawnego działa następująca osoba fizyczna:

Krzysztof Jerzy Płaszka – komplementariusz.

6.3. Oświadczenie osoby odpowiedzialnej za informacje zamieszczone w Prospekcie

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialna jest T. Studnicki K. Płaszka Z. Ćwiąkałski J. Górski sp.k. tj. zawarte w Rozdziale VIII, są zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

(podpisany elektronicznie)

Krzysztof Jerzy Płaszka

Komplementariusz

ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI

7. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

7.1. Nazwa, siedziba, forma prawna oraz dane teleadresowe Emitenta

Nazwa:	Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+ 48 (22) 531-54-54
Numer telefaxu:	+ 48 (22) 531-54-55
Adres internetowy:	www. agiofunds. pl
Forma prawna:	portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz alternatywny

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

7.2. Data utworzenia Emitenta, jego miejsce rejestracji, numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Rejestrowy w dniu 24 października 2019 r., numer w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych (numer RFI): 1659.

Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B zostały zarejestrowane pod kodem ISIN PLBETF200011.

Fundusz posługuje się następującym kodem LEI: 2594002Z9HD9ULTSHX57.

7.3. Czas na jaki Emitent został utworzony

Fundusz jest utworzony na czas nieokreślony.

7.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Emitent

Fundusz jest utworzony na podstawie przepisów Działu VII Rozdziału 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie ze wskazanymi przepisami, fundusz inwestycyjny zamknięty, będący funduszem alternatywnym, może być utworzony jako fundusz portfelowy dokonujący w sposób ciągły emisji certyfikatów inwestycyjnych, które zgodnie ze statutem funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym, lub wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu, pod warunkiem że fundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w tym np. portfel inwestycyjny funduszu opiera się na składzie portfela papierów wartościowych stanowiącego podstawę do ustalenia wartości indeksu Rynku Regulowanego.

8. BIEGLI REWIDENCI EMITENTA

Fundusz dokonał wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu. Podmiotem uprawnionym do badania jest Marzena Wójcik prowadząca działalność gospodarczą pod firmą Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 26 B lok. U2, 02-703 Warszawa, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3159, NIP 521-195-57-44, REGON 015731976. Kluczowym biegłym rewidentem jest Marzena Wójcik (wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10787). Nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta. Nie miała miejsca również sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy.

9. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

9.1. Kondycja finansowa

Na dzień 7 listopada 2019 r., tj. na pierwszy Dzień Wyceny, Wartość Aktywów Netto wynosiła 5,02 mln PLN (słownie: pięć milionów dwadzieścia tysięcy złotych), na którą składało się 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A. W dniu 27 listopada 2019 r. Fundusz rozpoczął emisję Certyfikatów Serii B i do dnia 29 czerwca 2020 r. wyemitowanych zostało łącznie 32.500 (słownie: trzydzieści dwa tysiące pięćset) Certyfikatów Serii B. W tym samym okresie nie dokonano wykupu Certyfikatów. Na dzień 29 czerwca 2020 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 19.637 mln PLN (słownie: dziewiętnaście milionów sześćset trzydzieści siedem tysięcy złotych), co odpowiadało 46.315 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy trzysta piętnaście) Certyfikatom.

9.2. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Od momentu utworzenia Fundusz nie zaobserwował jakichkolwiek zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej. W okresie od dnia 7 listopada 2019 r., tj. od pierwszego Dnia Wyceny, do dnia 29 czerwca 2020 r. porównanie stóp zwrotu Certyfikatu z Indekssem Odniesienia przedstawia się następująco:

Tabela nr 5. Porównanie historycznych stóp zwrotu z Certyfikatów oraz zmian poziomu Indeksu Odniesienia

Okres	Zmiana poziomu Indeksu Odniesienia	Zmiana WANCI ¹	Różnica odwzorowania
07.11.2019 – 31.12.2019	5,928%	4,526%	-1,404%
I kwartał 2020r.	35,102%	32,852%	-2,250%
01.04.2020- 29.06.2020	-16,175%	-16,046%	0,129%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o notowania Indeksu Odniesienia publikowane przez GPW oraz zmiany WANCI

Różnice odwzorowania Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Difference), będące różnicami stóp zwrotu pomiędzy Certyfikatami a Indekssem Odniesienia wynikają praktycznie wyłącznie z kosztów ponoszonych przez Fundusz, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie pobieranego przez Towarzystwo.

Błąd odwzorowania Indeksu Odniesienia (ang. Tracking Error) wyliczany codziennie jako odchylenie standardowe dziennych różnic stóp zwrotu z ostatnich 63 Dni Wyceny², ujmowany w skali roku, kształtował się w okresie od 7 listopada 2019 r. do 29 czerwca 2020 r. następująco:

Tabela nr 6. Informacje na temat błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia

minimalny poziom	3,194%
średni poziom	7,258%
maksymalny poziom	12,055%

Źródło: analizy własne Towarzystwa w oparciu o WANCI

Błąd odwzorowania Indeksu Odniesienia jest miarą, która pokazuje na ile dokładnie w danym okresie Certyfikat podąża za zmianami tego indeksu. Im mniejsza wartość tej miary, tym dokładniej portfel naśladuje określony indeks. Mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu, intencją Towarzystwa jest osiąganie jak najniższego poziomu błędu odwzorowania Indeksu Odniesienia, jednak w przypadku Funduszu stosującego replikację syntetyczną z wykorzystaniem kontraktów terminowych futures nie jest możliwe uzyskanie bardzo niskich wartości tego wskaźnika, tak jak w przypadku pełnej replikacji fizycznej. Wynika to z faktu, iż kontrakty terminowe futures nie są idealnie skorelowane z replikowanym Indekssem Odniesienia i na poszczególnych sesjach stopy zwrotu kontraktów futures mogą być zarówno wyższe, jak i niższe niż indeks stanowiący bazę dla tych kontraktów. Dodatkowo, na wielkość błędu odwzorowania

¹ Ze względu na błąd zaokrągleń, do kalkulacji różnic odwzorowania i błędu odwzorowania nie użyto publikowanych oficjalnie wartości WANCI, które zaokrąglane są standardowo do pełnych groszy, lecz posłużono się niezaokrąglonymi wielkościami WANCI wyznaczonymi jako iloraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na dany dzień oraz liczby przypadających na ten dzień Certyfikatów.

² W początkowym okresie istnienia Funduszu, kiedy liczba Dni Wyceny była mniejsza niż 63 w kalkulacji błędu odwzorowania wykorzystywano faktyczną liczbę Dni Wyceny, o ile obejmowała ona co najmniej 5 Dni Wyceny.

mał wpływ wyjątkowo wysoki poziom zmienności Indeksu Odniesienia. W I kwartale 2020r. Indeks Odniesienia zanotował jednoseesyjny wzrost w wysokości ok. 13,29%, co jest największą zmianą tego indeksu w trakcie jednej sesji w całej historii tego indeksu. Pozostałe czynniki, takie jak koszty Funduszu oraz odchylenia struktury portfela Funduszu od struktury Indeksu Odniesienia miały w analizowanym okresie znacznie mniejsze znaczenie.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Zasoby kapitałowe Funduszu stanowią Aktywa Funduszu. Aktywa Funduszu wykorzystywane są zgodnie z określonym w Statucie celem inwestycyjnym oraz w zakresie i w sposób wyznaczony szczegółowymi zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu określonymi w Statucie, z zastrzeżeniem ograniczeń inwestycyjnych wynikających ze Statutu i z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Szczegółowy opis celu inwestycyjnego Funduszu przedstawiony został w pkt 18.1, polityki inwestycyjnej Funduszu - w pkt 18.2, natomiast ograniczeń inwestycyjnych obowiązujących Fundusz - w pkt 19.

11. OTOCZENIE REGULACYJNE

Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień Statutu i Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, lokuje Aktywa Funduszu przede wszystkim w akcje spółek wchodzących w skład Indeksu Bazowego. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest uzależniona od wartości rynkowej akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego, która uzależniona jest od kondycji finansowej emitentów tych akcji oraz relacji popytu do podaży wśród inwestorów na rynku akcji. Im lepsza jest kondycja finansowa emitentów akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego, a także im wyższe zainteresowanie inwestorów nabyciem tych akcji, tym niższa Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz wycena rynkowa Certyfikatów. W związku z tym, bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta ma obecnie lub w przyszłości będzie miało wiele czynników z otoczenia regulacyjnego, których Emitent nie jest lub nie będzie w stanie kontrolować i nie ma jakiegokolwiek wpływu na możliwość lub intensywność ich wystąpienia. Do czynników takich należeć będą w szczególności:

- 1) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów prawa dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany przepisów podatkowych. W szczególności negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Certyfikatów będzie miało ewentualne pojawienie się w przyszłości bardziej restrykcyjnych regulacji w zakresie opodatkowania przychodów Funduszu. Jednakże, zmiany przepisów prawa dotyczących funkcjonowania funduszy oraz zmiany przepisów podatkowych mogą również sprzyjać rozwojowi rynku funduszy typu ETF w Polsce. W szczególności wzrost Wartości Aktywów Netto może być spowodowany wprowadzeniem regulacji, które spowodują redukcję relatywnie wysokich obecnie kosztów funkcjonowania funduszy typu ETF lub też wprowadzą mechanizmy ułatwiające tworzenie i zarządzanie takimi funduszami;
- 2) zmiany interpretacji i stanowisk właściwych organów administracji publicznej nadzorujących działalność Funduszu oraz rynek, na którym działa Fundusz, w tym w szczególności zmiany interpretacji i stanowisk KNF. Zmiany takie mogą mieć wpływ na

wysokość kosztów ponoszonych przez Emitenta, a w konsekwencji na Wartość Aktywów Netto. W szczególności zmiany interpretacji i stanowisk właściwych organów administracji publicznej mogą być powiązane z niekorzystną dla funduszy typu ETF wykładnią przepisów prawa, która w konsekwencji może prowadzić do nałożenia dodatkowych obowiązków na Fundusz oraz zwiększenia kosztów ponoszonych przez Fundusz. Jednakże zmiany interpretacji i stanowisk właściwych organów administracji publicznej mogą również spowodować znaczące ograniczenie kosztów i w konsekwencji dodatnio wpłynąć na Wartość Aktywów Netto;

- 3) wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju lub na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na międzynarodowych rynkach finansowych, które mogą być powiązane z nałożeniem dodatkowych obciążeń podatkowych lub innych obciążeń publicznoprawnych o podobnym charakterze, które mogą obciążyć zarówno emitentów akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, jak też bezpośrednio sam Fundusz. W jednym i drugim przypadku dodatkowe obciążenia będą miały negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych;
- 4) znaczące zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz, w tym przede wszystkim w Polsce. Obostrzenie polityki gospodarczej lub monetarnej, w szczególności poprzez odpowiednio podwyższenie podatków i/lub stóp procentowych, może prowadzić do pogorszenia otoczenia gospodarczego, w którym funkcjonują emitenci akcji, w tym również emitenci akcji, które wchodzi w skład Indeksu Odniesienia. Wyższe podatki dla przedsiębiorstw, a także wyższe stopy procentowe, które zwiększą koszt finansowania przedsiębiorstw mogą doprowadzić do mniejszych zysków, obniżenia poziomu wypłacanych dywidend i w konsekwencji również do obniżenia ich wycen rynkowych na giełdzie. Obniżenie wartości spółek, których akcje wchodzi w skład Indeksu Odniesienia skutkować będzie obniżeniem Wartości Aktywów Netto Funduszu i pogorszeniem stóp zwrotu na Certyfikatach. Jednakże zmiany w polityce gospodarczej lub monetarnej, w tym polegające w szczególności na obniżeniu podatków będą miały pozytywny wpływ na funkcjonowanie emitentów akcji, w tym akcji wchodzących w skład Indeksu Odniesienia, a w konsekwencji również zwiększenie wartości tych spółek, co skutkować będzie zwiększeniem Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 5) znaczące obniżenie zdolności kredytowej lub niewypłacalność korporacji o wysokim ratingu lub poszczególnych państw. Współczesne rynki finansowe są mocno skorelowane zarówno geograficznie, jak i pomiędzy poszczególnymi klasami aktywów. Niewypłacalność korporacji o wysokim ratingu lub poszczególnych państw będzie miała wpływ na wszystkie rynki. Działania podejmowane w celu zneutralizowania ich negatywnych skutków mogą polegać nie tylko na zaostrzeniu polityki fiskalnej czy monetarnej, ale również na wprowadzeniu szeregu restrykcji, w tym restrykcji dotyczących przepływu kapitału. Może to w znaczący sposób zakłócić sposób funkcjonowania Funduszu, zwiększyć jego koszty lub utrudnić realizację celu inwestycyjnego, co w konsekwencji może oznaczać obniżenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i notowań samych Certyfikatów.;
- 6) wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie może być powiązany z wprowadzeniem szeregu restrykcji i ograniczeń, które co do zasady będą miały negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Wskazane powyżej elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz pozostałe czynniki mogą mieć odpowiednio negatywny lub pozytywny wpływ na Wartość Aktywów Netto przez co z kolei mogą spowodować wpływ na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne w zależności od podjętych uprzednio działań i zajmowanych przez Fundusz pozycji w ramach realizowanej przez Fundusz polityki inwestycyjnej.

12. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Nie dotyczy. Fundusz nie sporządza prognoz wyników inwestycyjnych ani też wyników szacunkowych.

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w okresie od 7 listopada 2019 r. do 31 marca 2020 r. oraz w okresie do dnia Zatwierdzenia Prospektu nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi.

14. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

14.1. Historyczne informacje finansowe

W tabelach poniżej przedstawiono najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu, wynikające ze zbadanego przez biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu, ujęte w tys. PLN (z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANCi i wyniku z operacji na Certyfikacie, podanych w PLN):

Tabela nr 7. Wybrane dane finansowe Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2019 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2019-12-31
I. Przychody z lokat	7,00
II. Koszty funduszu netto	34,00
III. Przychody z lokat netto	-27,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	255,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-7,00
VI. Wynik z operacji	221,00
VII. Zobowiązania	46,00
VIII. Aktywa	5.297,00
IX. Aktywa netto	5.251,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	13.815
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	380,13
XII. Wynik z operacji na certyfikacie	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	16,02

Źródło: Kwartalne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 24.10.2019- 31.12.2019r.

Tabela nr 8. Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2020 r.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Od 2019-10-24 do 2019-12-31
I. Przychody z lokat	7
II. Koszty funduszu	66
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	32
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	34
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-27
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	248
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	221

Źródło: Kwartałne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 24.10.2019- 31.12.2019r.

Tabela nr 9. Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2020 r.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje			
Warranty subskrypcyjne			
Prawa do akcji			
Prawa poboru			
Kwity depozytowe			
Listy zastawne			
Dłużne papiery wartościowe	2.946	2.943	55,56%
Instrumenty pochodne			
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialn ością			
Jednostki uczestnictwa			
Certyfikaty inwestycyjne			
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			
Wierzytelności			
Weksle			
Depozyty			
Waluty			
Nieruchomości			
Statki morskie			
Inne			
Suma:	2.946	2.943	55,56%

Źródło: Kwartałne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 24.10.2019- 31.12.2019 r.

Fundusz, na podstawie art. 18 ust 1 lit. Rozporządzenia Prospektowego, został zwolniony z obowiązku ujawniania w Prospekcie, we włączonym do niego przez odniesienie sprawozdaniu kwartalnym za IV kwartał 2019 r., niektórych not objaśniających wymaganych przez przepisy Załącznika nr 1 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859). Informacje wymagane przez wskazane przepisy uznane zostały za mające niewielkie znaczenie w odniesieniu oferty publicznej certyfikatów Serii B Funduszu oraz ich dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym i nie mające wpływu na ocenę sytuacji finansowej i perspektyw Funduszu, zwłaszcza w kontekście konstrukcji Funduszu, przyjętej polityki inwestycyjnej i pozostałych ujawnień dokonanych przez Fundusz.

Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do raportu kwartalnego Funduszu obejmującego okres od dnia 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., który został opublikowany w dniu 4 lutego 2020 r.:

- a) Raport kwartalny Funduszu za IV kwartał 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&useId=1&file=18200,
- b) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu za IV kwartał 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=18202,
- c) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu za IV kwartał 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&useId=1&file=18206,
- d) Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=18204.

14.2. Śródroczne i inne informacje finansowe

W tabelach poniżej przedstawiono najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu, wynikające z kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu, ujęte w tys. PLN (z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANCI i wyniku z operacji na Certyfikacie, podanych w PLN):

Tabela nr 10. Wybrane dane finansowe Funduszu wg stanu na dzień 31.03.2020 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2020-03-31
I. Przychody z lokat	18,00
II. Koszty funduszu netto	45,00
III. Przychody z lokat netto	-27,00
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1.797,00
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-44,00
VI. Wynik z operacji	1.726,00
VII. Zobowiązania	66,00
VIII. Aktywa	7.043,00
IX. Aktywa netto	6.977,00
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	13.815

XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	505,03
XII. Wynik z operacji na certyfikat	
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	124,91

Źródło: Kwartalne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 - 31.03.2020r.

Tabela nr 11. Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 31.03.2020 r.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2020-01-01 do 2020-03-31
I. Przychody z lokat	18
II. Koszty funduszu	87
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	42
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	45
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-27
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1.753
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1.726

Źródło: Kwartalne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 - 31.03.2020r.

Tabela nr 12. Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 31.03.2020 r.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2020-03-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procent owy udział w aktywac h ogółem
Akcje			
Warranty subskrypcyjne			
Prawa do akcji			
Prawa poboru			
Kwity depozytowe			
Listy zastawne			
Dłużne papiery wartościowe	2.946	2 912	41,35%
Instrumenty pochodne			
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialn ością			
Jednostki uczestnictwa			
Certyfikaty inwestycyjne			
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą			
Wierzytelności			

Weksle			
Depozyty			
Waluty			
Nieruchomości			
Statki morskie			
Inne			
Suma:	2.946	2.912	41,35%

Źródło: Kwartalne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 - 31.03.2020r.

Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do raportu kwartalnego Funduszu obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020r., który został opublikowany w dniu 30 kwietnia 2020 r.:

- a) Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28930,
- b) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu za I kwartał 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28936,
- c) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu za I kwartał 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28940,
- d) Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28938.

14.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Badanie kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. przeprowadziła prowadząca działalność gospodarczą pod firmą Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie (wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3159). Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 24 października 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. zbadał kluczowy biegły rewident Marzena Wójcik, wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10787. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. zostało włączone do Prospektu przez odniesienie do ogłoszenia dokonanego przez Fundusz na stronie Towarzystwa w dniu 22 czerwca 2020 r. na podstawie Art. 42 ust. 4 Statutu:

Sprawozdanie z badania niezależnego biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu obejmującego okres od dnia 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=32335.

Badanie kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 do dnia 31 marca 2020 r. przeprowadziła prowadząca działalność gospodarczą pod firmą Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie (wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3159). Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 marca 2020 r. zbadał kluczowy biegły rewident Marzena Wójcik, wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10787. Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego Funduszu

za okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. zostało włączone do Prospektu przez odniesienie do ogłoszenia dokonanego przez Fundusz na stronie Towarzystwa w dniu 22 czerwca 2020 r. na podstawie Art. 42 ust. 4 Statutu:

Sprawozdanie z badania niezależnego biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=32337.

14.4. Polityka dywidendowa

Fundusz nie dokonuje wypłaty dochodów na rzecz Uczestników. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości dokonywania wypłat dochodów na rzecz Uczestników w trakcie istnienia Funduszu w inny sposób niż poprzez wykup Certyfikatów Inwestycyjnych. Dochody Funduszu powiększają jego Aktywa.

14.5. Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe

W okresie ostatnich 12 miesięcy przed KNF toczyło się postępowania o udzielenie zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdzenie prospektu emisyjnego certyfikatów serii A i B emitowanych przez Fundusz. KNF udzielił zezwolenia na utworzenie Funduszu, co jest równoznaczne z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego, decyzją z dnia 12 lipca 2019 r. Ponadto, toczyło się postępowanie w sprawie wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Rejestrowy. Z zastrzeżeniem akapitu pierwszego, na dzień Zatwierdzenia Prospektu nie toczą się oraz w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed organami administracji rządowej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, z udziałem lub przeciwko Funduszowi, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości znaczący wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu. Fundusz nie posiada również wiedzy o istnieniu okoliczności, które mogłyby przyczynić się do wszczęcia przeciwko niemu takich postępowań.

14.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta

Po dniu 31 marca 2020 r., tj. od zakończenia ostatniego okresu, za który opublikowano kwartalne sprawozdanie finansowe do dnia Zatwierdzenia Prospektu, nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu, w szczególności sytuacja finansowa Funduszu nie uległa istotnej zmianie po dniu 31 marca 2020 r. na skutek pandemii COVID – 19.

15. INFORMACJE DODATKOWE

15.1. Kapitał Funduszu

15.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Na dzień 29 czerwca 2020 r. Fundusz wyemitował 46.315 (słownie: słownie: czterdzieści sześć tysięcy trzysta piętnaście) Certyfikatów, w tym: (i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) 32.500 (słownie: trzydzieści dwa tysiące pięćset) Certyfikatów Serii B.

Informacje o Wartości Aktywów Netto są udostępniane publicznie niezwłocznie po dokonaniu wyceny Aktywów Funduszu na dany Dzień Wyceny na stronie internetowej Towarzystwa i za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej. Certyfikaty wydawane są po dokonaniu pełnej wpłaty na warunkach określonych w Statucie oraz Prospekcie.

15.1.2. Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału

Nie dotyczy. Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

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

Fundusz nie posiada Certyfikatów bezpośrednio lub pośrednio przez jakiegokolwiek podmioty zależne. Fundusz nie posiada Certyfikatów przez jakiegokolwiek inne osoby działające w jego imieniu.

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

Nie dotyczy Funduszu.

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

Nie dotyczy Funduszu.

15.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Nie dotyczy Funduszu.

15.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Liczba wyemitowanych Certyfikatów Emitenta według stanu na poszczególne dni bilansowe oraz na dzień 29 czerwca 2020r. kształtowała się następująco:

Tabela nr 13. Dane historyczne na temat liczby wyemitowanych i wykupionych Certyfikatów

Data	Liczba wyemitowanych Certyfikatów narastająco; szt.	Liczba wykupionych Certyfikatów narastająco; szt.	Łączna liczba Certyfikatów w obrocie; szt.	Zmiana liczby Certyfikatów w obrocie w odniesieniu do poprzedniego dnia bilansowego; szt.
------	---	---	--	---

2019-12-31	13.815	0	13.815	13.815
2010-03-31	13.815	0	13.815	0
2020-06-29	46.315	0	46.315	32.500

Źródło: informacje własne Towarzystwa

W związku z tym, że Emitent jest szczególnym typem funduszu inwestycyjnego zamkniętego - funduszem portfelowym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, czyli funduszem inwestycyjnym zamkniętym dokonującym emisji i wykupów certyfikatów inwestycyjnych w sposób ciągły, liczba wyemitowanych Certyfikatów nie jest stała i może ulegać zmianie w każdym Dniu Wyceny.

15.2. Statut Funduszu

15.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, typu portfelowego (alternatywnym funduszem inwestycyjnym), którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe, zgodnie z Art. 26 Statutu oraz art. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie z Art. 25 Statutu, celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym. Cel inwestycyjny Funduszu jest realizowany poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na stosowaniu syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością stosowania również fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego. Stosowanie zarówno syntetycznej, jak i fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego odbywa się z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia.

Fundusz realizuje wskazany powyżej cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów w lokaty wymienione w Art. 26 Statutu. Zgodnie z określoną w Art. 26 Statutu polityką inwestycyjną, Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych są lokowane w Instrumenty Pochodne (o ile ich cena lub wartość zależne są bezpośrednio lub pośrednio od cen akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego) oraz poprzez utrzymywanie krótkich pozycji na akcjach wchodzących w skład Indeksu Bazowego oraz w określonych w Statucie przypadkach również na akcjach spoza Indeksu Bazowego. Dodatkowo, w celu efektywnego zarządzania, Aktywa mogą być lokowane również w inne lokaty wskazane w Statucie jako dopuszczalne, w tym m.in. w prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, o ile odnoszą się do akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu może zmaterializować się w przypadku wystąpienia negatywnych czynników opisanych w Rozdziale II „Czynniki ryzyka” Prospektu.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Rejestrowy pod numerem (numer RFI): 1659.

15.2.2. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów

Certyfikaty są Papierami Wartościowymi na okaziciela, w formie niematerialnej. Certyfikaty Inwestycyjne są zbywalne oraz mogą być przez Uczestników obciążane prawami osób trzecich, w tym przede wszystkim zastawem.

Wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują takie same prawa majątkowe, przyznają takie same uprawnienia o charakterze niemajątkowym, jak również związane są z takimi samymi ograniczeniami. Certyfikaty Inwestycyjne nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Każdy Certyfikat Inwestycyjny uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, a w przypadku Uczestnika posiadającego Certyfikaty zapisane na rachunku zbiorczym – jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów, według stanu na Dzień Żądania, mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów na zasadach określonych w Statucie. Liczba wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Żądania ustalana jest na podstawie informacji opublikowanej przez Towarzystwo, w oparciu o aktualne dane uzyskane z KDPW, na stronie internetowej Towarzystwa. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, uaktualniana jest przez Towarzystwo na koniec każdego Dnia Roboczego i obowiązuje dla następnego Dnia Roboczego jako liczba wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Certyfikaty Inwestycyjne nie dają prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji. Certyfikaty uprawniają do złożenia Funduszowi żądania wykupu Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie i opisanych w pkt 38.4.

Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie są związane jakiekolwiek obowiązki. Szczegółowy opis praw i ograniczeń związanych z Certyfikatami Inwestycyjnymi został przedstawiony w Rozdziale VIII.

15.2.3. Opis postanowień statutu Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Nie dotyczy Funduszu.

16. DEPOZYTARIUSZ

16.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z danymi teleadresowymi

Firma:	mBank Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa
Nr telefonu:	+ 48 22 829 00 00
Nr faxu:	+ 48 22 829 00 33

Depozytariusz działa na podstawie przepisów prawa polskiego, a w szczególności na podstawie Prawa Bankowego, ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r. poz. 505 z późn. zm.) oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

16.2. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza

Depozytariusz został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000025237.

mBank S.A. został utworzony Uchwałą Nr 99 Rady Ministrów z dnia 20 czerwca 1986 r. w sprawie utworzenia Banku Rozwoju Eksportu Spółka Akcyjna. Założycielem i większościowym udziałowcem Banku Rozwoju Eksportu Spółka Akcyjna był Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Handlu Zagranicznego.

mBank S.A. został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 11 lipca 2001 r. (wcześniej zarejestrowany w RHB pod numerem 14036 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy – Rejestrowy).

16.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną

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

16.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Zgodnie ze Sprawozdaniem Finansowym mBanku S.A. według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za 2019 rok kapitał własny mBanku S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosi: 16.808.174 tys. PLN.

16.5. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

Podmiotem dominującym wobec Depozytariusza jest Commerzbank AG.

16.6. Wskazanie jednostki organizacyjnej oraz członka Zarządu Depozytariusza odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza

W strukturze Depozytariusza do zadań związanych z wykonywaniem funkcji Depozytariusza wyodrębniony został Departament Usług Powierniczych.

Za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza przez mBank S.A. odpowiedzialny jest Wiceprezes Zarządu mBank S.A. – Frank Bock.

16.7. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu obejmuje:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem, w tym przede wszystkim poprzez wykonywanie czynności polegających na wystawianiu i składaniu w KDPW dowodów ewidencyjnych upoważniających i zobowiązujących KDPW do podejmowania działań prowadzących do zarejestrowania lub wycofania Certyfikatów z depozytu papierów wartościowych;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) przeprowadzenie likwidacji Funduszu w przypadkach wskazanych w Statucie lub wynikających z obowiązujących w tym zakresie przepisów;
- 11) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5 – 8 powyżej oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników;
- 12) zapewnienie zgodnego z przepisami prawa i Statutem wykonywania zadań i obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 3 – 8 powyżej, poprzez sprawowanie stałej kontroli nad czynnościami faktycznymi i prawnymi dokonywanymi przez Fundusz w zakresie

zarządzania Funduszem i jego reprezentacji oraz nadzorowanie doprowadzenia do zgodności tych czynności z przepisami prawa i Statutem.

Depozytariusz jest zobowiązany wypełniać swoje obowiązki z zachowaniem standardów najwyższej staranności, z uwzględnieniem szczególnego charakteru działalności prowadzonej przez Fundusz. Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników, w szczególności niezwłocznie zawiadamiać KNF o przypadkach działania Funduszu z naruszeniem prawa lub w sposób nienależycie uwzględniający interes Uczestników Funduszu. W celu realizacji zobowiązania, o którym mowa w pkt 6 powyżej, Depozytariusz jest zobowiązany do współpracy z Funduszem przy rozliczaniu umów dotyczących Aktywów Funduszu i umów z Uczestnikami Funduszu.

Zważywszy na ustaloną politykę inwestycyjną i cel inwestycyjny Funduszu, w tym dopuszczalny przedmiot lokat Funduszu, Depozytariusz nie będzie powierzał wykonywania czynności w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu podmiotom trzecim.

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

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

- 1) występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;
- 2) zapewnienia stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienia zgodności tych czynności z prawem i Statutem;
- 3) zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Depozytariusz wytacza powództwo, o którym mowa w pkt 1 powyżej, na wniosek Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, wystąpiło kilku Uczestników, a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 (słownie: dwóch) miesięcy od dnia ogłoszenia. W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie 3 (słownie: trzech) tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika.

Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1460 z późn. zm.), koszty procesu ponosi Uczestnik, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

Depozytariusz może żądać od Towarzystwa, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu lub dokonywanie wyceny Aktywów Funduszu, biegłego rewidenta Funduszu oraz podmiotu prowadzącego rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, na których zapisywane są Certyfikaty, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa w pkt 1 powyżej.

16.9. Zasady odpowiedzialności Depozytariusza

Depozytariusz odpowiada za:

- 1) szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w pkt 16.7 lub w pkt 16.8;
- 2) utratę Aktywów Funduszu będących Papierami Wartościowymi rejestrowanymi na rachunku papierów wartościowych lub Aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a które są przechowywane przez Depozytariusza.

W przypadku powierzenia czynności wykonywanych przez Depozytariusza na podstawie Umowy Depozytowej przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie tych czynności, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu.

Odpowiedzialność Depozytariusza, o której mowa w powyższym akapicie, nie może być wyłączona ani ograniczona w Umowie Depozytowej.

W przypadku utraty Aktywa Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a które są przechowywane przez Depozytariusza, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub Aktywa Funduszu.

Depozytariusz może zwolnić się z odpowiedzialności z tytułu utraty Aktywa Funduszu, jeżeli wykaze, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentu finansowego przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z funkcją przechowywania Aktywów Funduszu, jeżeli wykaze, że spełnione zostały łącznie następujące warunki:

- 1) prawo państwa trzeciego wymagało, aby określone instrumenty finansowe były rejestrowane lub przechowywane przez mającego siedzibę w tym państwie trzecim przedsiębiorcę zagranicznego, który nie spełnia wymogów określonych w art. 81i ust. 2 pkt 4 lit. b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, tj. nie posiada zezwolenia na wykonywanie czynności w zakresie przedmiotu umowy udzielonego przez właściwy organ nadzoru w tym państwie trzecim, jeżeli jest ono wymagane przez prawo tego państwa, i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu, ani nie spełnia wymogów równoważnych określonych w prawie wspólnotowym;

- 2) uczestnicy Funduszu zostali poinformowani, że takie powierzenie jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, oraz o okolicznościach uzasadniających to powierzenie;
- 3) Depozytariusz został upoważniony przez Fundusz do powierzenia takiemu przedsiębiorcy zagranicznemu przechowywania tych instrumentów finansowych;
- 4) Towarzystwo należało na utrzymanie inwestycji w takim państwie trzecim, pomimo ostrzeżeń przekazywanych przez Depozytariusza odnośnie do zwiększonego ryzyka wiążącego się z takim działaniem.

Uczestnicy Funduszu mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.

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

Poza wykonywaniem funkcji depozytariusza na rzecz funduszy inwestycyjnych tworzonych lub zarządzanych przez Towarzystwo, mBank S.A. pełni taką funkcję również na rzecz funduszy inwestycyjnych tworzonych lub zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

17. DOSTAWCY USŁUG WNIOSKODAWCY

Zgodnie ze Statutem, Fundusz ponosi następujące rodzaje kosztów:

- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w wysokości nie przekraczającej kwoty wskazanej poniżej;
- 2) prowizje i opłaty z tytułu transakcji zawieranych przez Fundusz, w tym prowizje i opłaty z tytułu transakcji pobierane przez Depozytariusza, banki, domy maklerskie, instytucje depozytowe; prowizje od przelewów bankowych, opłaty za prowadzenie rachunków bankowych; inne koszty bezpośrednio związane z transakcjami zawieranymi przez Fundusz;
- 3) prowizje i odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Funduszu;
- 4) taksy notarialne, opłaty pocztowe, sądowe i administracyjne, w tym opłaty za zezwolenia i rejestracje;
- 5) podatki;
- 6) opłaty na rzecz GPW, KDPW lub podmiotu organizującego Alternatywny System Obrotu;
- 7) wydatki odnoszące się do ogłoszeń wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 8) wydatki z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w skali roku, w wysokości nie przekraczającej wyższej z następujących dwóch wielkości:
 - a) 150.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy złotych),
 - b) 0,04% (słownie: cztery setne procenta) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 9) opłaty i wydatki administracyjne związane z organizacją Zgromadzeń Inwestorów, w tym koszty przygotowania i tłumaczenia materiałów oraz dostarczenia dokumentacji dla

Uczestników w wysokości nie wyższej niż 50.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;

- 10) wynagrodzenie Depozytariusza, z zastrzeżeniem pkt 11 poniżej, z tytułu Umowy Depozytowej, w tym również opłaty na rzecz podmiotów przechowujących Aktywa Funduszu w oparciu o umowę z Depozytariuszem, jak również wydatki związane ze zwrotem przez Fundusz kosztów poniesionych przez Depozytariusza związanych ze świadczeniem przez Depozytariusza usług na rzecz Funduszu na podstawie Umowy Depozytowej, w skali roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej wyższej z następujących dwóch wielkości:
 - a) 100.000 PLN (słowie: sto tysięcy złotych),
 - b) 0,04% (słownie: cztery setne procenta) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 11) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu kontroli wyceny Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 12) wynagrodzenia biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w wysokości nie wyższej niż 50.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 13) wydatki związane z emisją Certyfikatów w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 14) opłaty i inne wydatki związane z wykorzystywanym oprogramowaniem, licencjami oraz zgodą na wykorzystywanie przez Fundusz własności intelektualnej dotyczącej indeksów, w tym Indeksu Odniesienia, w skali roku w wysokości nie przekraczającej wyższej z następujących dwóch wielkości:
 - a) 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych),
 - b) 0,05% (słownie: pięć setnych procenta) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 15) opłaty związane z obsługą prawną Funduszu, w tym z zastępstwem prawnym, koszty doradztwa podatkowego oraz usług świadczonych na podstawie umowy o świadczenie innych usług doradczych w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 16) opłaty związane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości nie większej niż 250.000 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) w skali roku kalendarzowego.

Koszty określone w pkt 2–6 powyżej nie są kosztami limitowanymi i są pokrywane przez Fundusz w wysokości i w terminach wynikających z przepisów prawa lub zawartych umów.

Koszty określone w pkt 7–16 powyżej są kosztami limitowanymi. Towarzystwo począwszy od dnia rejestracji Funduszu, pobiera z Aktywów Funduszu roczne wynagrodzenie w wysokości 2,0% Wartości Aktywów Netto Funduszu przed obciążeniem ich kosztami wynagrodzenia dla Towarzystwa, o których mowa w pkt 1 powyżej, przy czym wynagrodzenie to naliczane jest w ujęciu dziennym. Towarzystwo podjęło uchwałę, zgodnie z którą od dnia 25 lutego 2020 r. wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem jest naliczane i pobierane w wysokości 1,0% Wartości Aktywów Netto w skali roku.

Koszty obciążające Fundusz pobierane są nie wcześniej niż z dniem rejestracji Funduszu.

Towarzystwo pokrywa:

- 1) koszty niewymienione w katalogu powyżej;
- 2) koszty wymienione w pkt 7 - 16 powyżej w zakresie przekraczającym wielkość limitów tam określonych.

Towarzystwo podjęło decyzję o pokrywaniu, rozpoczynając z dniem 8 listopada 2019 r., w każdym Dniu Wyceny kosztów Funduszu (z wyłączeniem kosztów bezpośrednio związanych z emisją i wykupem Certyfikatów ponoszonych na rzecz KDPW i Depozytariusza przekraczających wskazanych w decyzji Towarzystwa limit). Decyzja Towarzystwa została przekazana do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego nr 13/2019 w dniu 7 listopada 2019 r. Raport bieżący nr 13/2019 z dnia 7 listopada 2019 r., opublikowany w dniu 7 listopada 2019 r. został włączony do Prospektu przez odniesienie: https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&useId=1&file=14197

17.1. Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu

Towarzystwo nie ma wiedzy o jakichkolwiek korzyściach otrzymywanych przez usługodawców Funduszu z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu.

17.2. Podmioty świadczące usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw Uczestników

Podmiotem odpowiedzialnym za wycenę Aktywów Funduszu i ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu jest Vistra Fund Services Poland sp. z o.o. S.K.A. („Vistra”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 22/8B, 02-703 Warszawa. Uczestnik nie posiada żadnych praw obowiązków wynikających ze świadczenia usług na rzecz Funduszu przez Vistra.

Podmiotem wykonującym funkcję Depozytariusza, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa. Uczestnik ma prawo wnioskować o wytoczenie przez Depozytariusza powództwa z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Podmiotem dokonującym przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu (jako podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych funduszu) jest Marzena Wójcik prowadząca działalność gospodarczą pod firmą Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w Warszawie ul. Bukowińska 26 B lok. U2, 02-703 Warszawa. Uczestnik nie posiada żadnych praw ani obowiązków wynikających ze świadczenia usług na rzecz Funduszu przez podmiot, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym.

17.3. Opis istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u dostawcy usług na rzecz Funduszu

Inwestor powinien mieć na uwadze, iż na dzień Zatwierdzenia Prospektu ze względu na okoliczność jednoczesnego wykonywania funkcji w Towarzystwie i w Beta Securities przez panów Roberta Adama Sochackiego (będącego członkiem Rady Nadzorczej Towarzystwa i równocześnie członkiem Zarządu Beta Securities) i Kazimierza Szpaka (zatrudnionego na

stanowisku Zarządzającego Aktywami Funduszu i równocześnie pełniącego funkcję członka Zarządu Beta Securities) istnieje potencjalny konflikt interesów, którego materializacja nastąpi w sytuacji uzyskania przez Beta Securities zezwolenia na prowadzenia działalności maklerskiej. Szczegółowe informacje dotyczące relacji biznesowych pomiędzy Towarzystwem a Beta Securities zostały przedstawione w pkt 36.

Towarzystwo oświadcza, iż według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, nie posiada wiedzy co do istnienia innych, niż wskazane powyżej, potencjalnych istotnych konfliktów interesów mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich lub ich interesów. W szczególności, Towarzystwu nie są znane tego typu okoliczności w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza, podmiot dokonujący wyceny Aktywów Funduszu lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu. W opinii Towarzystwa, brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

17.4. Zarządzający aktywami Funduszu

Podmiotem zarządzającym Aktywami Funduszu jest Towarzystwo. Informacje dotyczące Towarzystwa zostały przedstawione w Rozdziale V. Nie jest zamiarem Towarzystwa powierzenie czynności zarządzania portfelem Funduszu podmiotom trzecim na obecnym etapie. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i reprezentowania go wobec podmiotów trzecich, w tym również w zakresie zarządzania Aktywami Funduszu, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Czynności zarządzania Aktywami Funduszu w Towarzystwie wykonują:

- 1) Kazimierz Szpak; oraz
- 2) Dawid Bąbol.

Szczegółowe informacje dotyczące wskazanych osób zostały przedstawione w pkt 26.4.

Zamiarem Towarzystwa jest, aby w przyszłości powierzyć zarządzanie portfelem Funduszu podmiotowi trzeciemu, na mocy umowy, o której mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – Beta Securities Beta Securities, według stanu na moment Zatwierdzenia Prospektu, jest podmiotem ubiegającym się o zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej m.in. w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych. Zgodnie z wiedzą Towarzystwa, stosowny wniosek został przez Beta Securities złożony do KNF w czerwcu 2016 r., jednakże na dzień Zatwierdzenia Prospektu postępowanie pozostaje zawieszone na wniosek Beta Securities. Zgodnie z Umową Współpracy, po udzieleniu przez KNF zezwolenia Beta Securities na prowadzenie działalności maklerskiej, strony zawrą, na zasadach określonych w art. 45a w zw. z art. 46 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z uwzględnieniem art. 75-82 Rozporządzenia 231/2013, umowę, na podstawie której Towarzystwo powierzy Beta Securities zarządzanie portfelem Funduszu.

Poniżej zostały przedstawione podstawowe informacje dotyczące Beta Securities:

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa podmiotu:	Beta Securities Poland Spółka Akcyjna;
Miejsce oraz numer rejestracji podmiotu:	Postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, rejestracja w KRS pod nr 00000551850;
Data utworzenia oraz czas na jaki został utworzony:	Data rejestracji w KRS – 14 kwietnia 2015 r.; utworzenie na czas nieokreślony;
Forma prawna podmiotu:	Spółka akcyjna;
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa podmiot:	Przepisy prawa polskiego, w tym w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Obrocie;
Miejsce siedziby:	Warszawa;
Kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby:	Rzeczpospolita Polska, ul. Grzybowska 3, Warszawa 00-132, nr tel.: 022 696 405 078

Na obecnym etapie Towarzystwo nie przewiduje korzystania, na potrzeby zarządzania Aktywami Funduszu, z usług podmiotów świadczących usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

17.4.1. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych

Towarzystwo jako organ Funduszu jest odpowiedzialne za właściwą realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i podejmuje decyzje inwestycyjne mające na celu realizację celu inwestycyjnego Funduszu, kierując się w tym zakresie przepisami prawa i postanowieniami Statutu, w tym w szczególności, kryteriami doboru lokat określonymi w Statucie, jak również wykorzystując zarówno własne, jak i zewnętrzne analizy inwestycyjne oraz inne materiały. Decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów podejmowane są przez doradców inwestycyjnych zatrudnionych w Towarzystwie – patrz informacje zawarte w pkt 17.4. Zarządzanie Funduszem dokonywane jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na stosowaniu syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością stosowania również fizycznej replikacji Indeksu Bazowego. Zarówno syntetyczna, jak i fizyczna replikacja Indeksu Bazowego odbywa się z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia (niezależnie od tego, czy Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym). Fundusz realizuje wskazany powyżej cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów w lokaty wymienione w Art. 26 Statutu.

Nadzór nad prawidłowym przebiegiem procesu zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu sprawuje Członek Zarządu Towarzystwa wyznaczony przez Zarząd Towarzystwa.

17.5. Prime Broker

Funkcję Prime Brokera pełni Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., szczegółowe informacje znajdują się w pkt 5.1.

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. („DMBOŚ”) świadczy usługi na rzecz Funduszu na podstawie umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz umowy o świadczenie usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

Przyjmowanie i przekazywanie zleceń

Warunkiem koniecznym uprawniającym DMBOŚ do wystawiania zleceń i/lub zleceń brokerskich na podstawie złożonej przez klienta dyspozycji jest zawarcie z klientem „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rynku kasowym oraz przyjmowania i przekazywania zleceń”, przewidującej możliwość składania dyspozycji w takim trybie oraz udzielenie przez klienta pełnomocnictwa do takiego działania. W umowie tej, DMBOŚ zobowiązuje się do nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na rachunek klienta, a także do przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym do prowadzenia rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego.

DMBOŚ zobowiązuje się wobec klienta do świadczenia usług maklerskich na podstawie złożonej przez klienta dyspozycji, w tym dyspozycji telefonicznej, telefaksowej lub za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DMBOŚ.

W przypadku składania dyspozycji drogą telefoniczną lub telefaksową, na podstawie której DMBOŚ wystawia zlecenie brokerskie identyfikacja klienta odbywa się na podstawie następujących danych:

- a) imię i nazwisko osoby składającej zlecenie (w przypadku, gdy dyspozycję składa pełnomocnik – imię i nazwisko pełnomocnika),
- b) numer rachunku klienta,
- c) hasło telefoniczne.

DMBOŚ jest uprawniony do żądania od klienta dodatkowych danych niezbędnych do dokonania jego identyfikacji. W uzasadnionych przypadkach, gdy tożsamość klienta nie budzi wątpliwości DM BOŚ może odstąpić od żądania podania hasła przez klienta składającego zlecenie drogą telefoniczną lub telefaksową.

W przypadku składania dyspozycji za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DMBOŚ, identyfikacja klienta odbywa się na podstawie następujących danych przyporządkowanych danemu klientowi:

- a) identyfikator otrzymywany przez klienta podczas rejestracji na stronie internetowej,
- b) kody dostępu otrzymane przez klienta podczas rejestracji na stronie internetowej,

- c) innych parametrów, o ile zostały określone w Umowie lub na podstawie regulacji obowiązujących w DMBOS.

DMBOŚ sprawdza pokrycie złożonych przez klienta zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych najpóźniej w chwili wystawienia zlecenia brokerskiego przez DMBOS. Środki zablokowane na pokrycie zleceń kupna lub sprzedaży mogą zostać odblokowane przed otrzymaniem z właściwej izby rozrachunkowej dokumentów ewidencyjnych na podstawie informacji, które zgodnie z zasadami obowiązującymi na danym rynku pozwalają na stwierdzenie, że transakcja na pewno nie została zrealizowana. Klient zobowiązany jest do nieskładania zleceń lub dyspozycji, które przekraczają wartość posiadanego przez klienta pokrycia wyliczonego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w DMBOS oraz umową.

Działanie w interesie klienta:

DMBOŚ w prowadzonej działalności stosuje rozwiązania organizacyjne oraz wewnętrzne regulacje określające szczegółowe zasady postępowania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w związku z wykonywaniem zlecenia.

DMBOŚ podczas realizacji zlecenia bierze pod uwagę w szczególności następujące kryteria:

- a) charakterystykę klienta w tym kategorię, do której należy klient (klient detaliczny, klient profesjonalny),
- b) specyfikę zlecenia (określenie ceny),
- c) cechy instrumentu finansowego lub instrumentu bazowego instrumentu pochodnego będącego przedmiotem zlecenia,
- d) charakterystykę miejsc wykonania zlecenia.

Działania podejmowane przez DMBOS określone w ww. regulacjach nie gwarantują, że zlecenie klienta zostanie wykonane z najlepszym dla klienta skutkiem w każdym przypadku i w każdych okolicznościach. W ramach świadczenia usługi wykonywania zleceń DMBOS nie świadczy usługi wykonywania zleceń łączonych ze zleceniami własnymi lub zleceniami innych klientów.

Miejsce wykonania zlecenia:

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi w DMBOS, klient zobligowany jest do określenia miejsca wykonania zlecenia. Za zgodą DMBOS, zlecenie może nie określać miejsca wykonania zlecenia. W takich przypadkach, jeżeli instrument finansowy lub instrument bazowy instrumentu pochodnego jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym miejscu wykonania, a DMBOS realizuje zlecenia na co najmniej dwóch z tych miejsc wykonania, DMBOS dokonuje analizy (w oparciu o określone wewnętrznymi regulacjami kryteria) mającej na celu ustalenie optymalnego z punktu widzenia klienta miejsca wykonania zlecenia, a następnie wystawia zlecenie brokerskie na odpowiednie miejsce wykonania lub przekazuje zlecenie klienta do wykonania odpowiedniemu przedsiębiorstwu inwestycyjnemu, wskazując miejsce wykonania, na którym ma być wykonane – w przypadku gdy DMBOS nie działa bezpośrednio na tym miejscu wykonania.

Konflikt interesów i chińskie mury

W DMBOS obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DMBOS, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DMBOS. W uzasadnionych przypadkach DMBOS tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. W przypadku, gdy mimo stosowania odpowiednich procedur w trakcie świadczenia usługi powstał konflikt interesów, a w świetle najlepszej wiedzy DMBOS przyjęte przez niego środki w celu zarządzania konfliktem interesów nie są wystarczające DMBOS przekazuje odpowiednią informację klientowi i powstrzymuje się od świadczenia usługi maklerskiej do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy.

Odpowiedzialność Prime Brokera

DMBOS zobowiązuje się do wykonania czynności będących przedmiotem umowy z Funduszem, z należytą starannością, zgodnie z obowiązującymi w tej mierze przepisami prawa, z uwzględnieniem zawodowego, profesjonalnego charakteru prowadzonej działalności. W wypadkach niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez jedną ze stron, druga strona ma prawo żądać naprawienia wynikłej stąd szkody zgodnie z art. 471 i następnymi Kodeksu cywilnego, z zastrzeżeniem postanowień szczególnych zawartych w umowie pomiędzy DMBOS i Funduszem.

18. CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

18.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu odzwierciedlających procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym.

Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na stosowaniu syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością stosowania również fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu może zmaterializować się w przypadku wystąpienia negatywnych czynników opisanych w Rozdziale II „Czynniki ryzyka”.

18.2. Opis polityki inwestycyjnej

18.2.1. Główne kategorie lokat Funduszu wraz ze wskazaniem technik inwestycyjnych wykorzystywanych przez Fundusz oraz ograniczeń inwestycyjnych

1. Fundusz w ramach realizowanej strategii inwestycyjnej, może dokonywać transakcji Krótkiej Sprzedaży i utrzymywać krótkie pozycje na akcjach wchodzących w skład Indeksu Bazowego. Aktywa Funduszu, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych mogą być lokowane także w:
 - 1) akcje wchodzące w skład Indeksu Bazowego;
 - 2) prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe - o ile odnoszą się do akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od ceny akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego – o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów nie jest niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w ramach tzw. replikacji syntetycznej Indeksu Bazowego, o ile ich cena lub wartość zależy pośrednio lub bezpośrednio od ceny akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego,
 - pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Kierując się interesem Uczestników oraz względami efektywności i obniżania kosztów w procesie dostosowywania struktury portfela Funduszu, dopuszczalne jest również zawieranie transakcji na akcjach spółek przed dniem ich włączenia do Indeksu Bazowego, w tym transakcji Krótkiej Sprzedaży, jeśli zarówno data ich włączenia jak i szacunkowy udział w Indeksie Bazowym w momencie podejmowania decyzji co do zajęcia przez Fundusz krótkiej pozycji, będą znane. Przejściowo, ale nie dłużej niż 30 (słownie: trzydzieści) dni kalendarzowych od dnia zaistnienia zdarzenia, Fundusz może również utrzymywać w portfelu krótkie pozycje na akcjach spółek, które zostały usunięte z Indeksu Bazowego, w przypadku, gdyby natychmiastowe zamknięcie tych pozycji mogło mieć istotny negatywny wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz dąży jednak do tego, aby dostosowanie struktury portfela Funduszu następowało w tym samym momencie co zmiana struktury Indeksu Bazowego, czyli w ostatnim dniu obowiązywania poprzedniej struktury replikowanego indeksu. Wyłącznie w przypadku, gdy płynność akcji nie pozwala na zawarcie na nich transakcji bez znaczącego negatywnego wpływu na ich cenę w ciągu jednej sesji, transakcje takie dokonywane są w okresach dłuższych. Celem Funduszu, w odniesieniu do nie płynnych składników lokat, które zostały usunięte z Indeksu Bazowego, jest zminimalizowanie łącznego negatywnego efektu na wyniki Funduszu wynikającego z: (i) negatywnego wpływu dokonywanej transakcji na nie płynnym rynku, oraz (ii) negatywnego wpływu pozostawiania w portfelu Funduszu pozycji na składnikach, które zostały już usunięte z Indeksu Bazowego (błąd odwzorowania). W przypadku płynnych składników lokat, które zostały usunięte z Indeksu Bazowego, transakcje dostosowania struktury portfela Funduszu dokonywane są niezwłocznie, dążąc tym samym do ograniczenia ryzyka wystąpienia stóp zwrotu, które mogłyby nie odpowiadać procentowym zmianom poziomu Indeksu Odniesienia.

3. Wartość bezwzględna łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy w odniesieniu do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto wynikającej ze wszystkich posiadanych pozycji w Papierach Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Bazowego oraz ekspozycji na bazę wszystkich posiadanych Instrumentów Pochodnych będzie utrzymywana na poziomie możliwie najbardziej zbliżonym do 100%, nie mniejszym jednak niż 95% i nie wyższym niż 105%.
4. Skorygowana Wartość Aktywów Netto Funduszu jest ustalana każdego Dnia Wyceny, zgodnie z poniższym wzorem:

$$SWAN_t = WAN_t + WANCI_t (NE_{t-1} - NU_{t-1} + NE_t - NU_t)$$

gdzie,

WAN_t – Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t ;

$WANCI_t$ – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t ;

NE_t, NE_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na które złożono zapisy, które mają zostać wyemitowane po cenie emisyjnej równej $WANCI$ ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz $t-1$ i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t , z zastrzeżeniem, iż od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Art. 21 ust. 4 Statutu do dnia, w którym upływa termin wskazany w Art. 21 ust. 3 Statutu zakłada się, iż obydwa parametry przyjmują wartość 0 (słownie: zero);

NU_t, NU_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych złożonymi żądaniami wykupu, po cenie równej $WANCI$ ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz $t-1$ i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t .

5. Odstępstwo od utrzymywania odpowiedniej ekspozycji na poszczególne składniki Indeksu Bazowego odzwierciedlającej aktualną strukturę Indeksu Bazowego oraz stopień dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, o której mowa w ust. 3 powyżej, może mieć jedynie przejściowy charakter i może wystąpić wyłącznie w przypadku:
 - 1) okresowej zmiany struktury Indeksu Bazowego;
 - 2) incydentalnej zmiany struktury Indeksu Bazowego (w związku z tzw. rewizją nadzwyczajną);
 - 3) czasowego zawieszenia notowań akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego lub innego zdarzenia uniemożliwiającego zawieranie transakcji w zakresie akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego;
 - 4) wypłaty dywidendy przez spółkę wchodzącą w skład Indeksu Bazowego;
 - 5) innego niż wskazane w pkt 1 – 4 powyżej zdarzenia prowadzącego do zmiany

struktury Indeksu Bazowego;

- 6) niskiego poziomu płynności na niektórych instrumentach finansowych, gdzie pełna realizacja transakcji na takich instrumentach może doprowadzić do zawieszenia notowań na tych instrumentach na skutek przekroczenia dynamicznych ograniczeń wahań kursów określonych w Regulaminie GPW przyjętym przez Radę Giełdy zgodnie z art. 28 Ustawy o Obrocie, lub doprowadzić do przekroczenia w danym Dniu Sesyjnym 40% udziału Funduszu w dziennych obrotach na GPW w odniesieniu do danego składnika Indeksu Bazowego;
- 7) realizacji przez Fundusz wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych.

W każdym z powyższych przypadków Towarzystwo niezwłocznie podejmuje działania mające na celu doprowadzenie stanu Aktywów Funduszu do zgodności z celem inwestycyjnym określonym w pkt 18.1.

6. Strategia inwestycyjna, której zasady opisuje niniejszy pkt 18.2.1, oznacza, że Fundusz zawiera wyłącznie transakcje, które mają na celu jak najdokładniejsze replikowanie struktury Indeksu Bazowego z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, poprzez utrzymywanie ekspozycji na poszczególne składniki Indeksu Bazowego odpowiadającej jego aktualnej strukturze, a które zasadniczo wynikają ze zmiany struktury Indeksu Bazowego lub zmiany liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
7. Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, wyemitowane przez jeden podmiot nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym limit ten może być podwyższony do 35% wartości Aktywów Funduszu w przypadku, gdy udział akcji jednego emitenta w Indeksie Bazowym wzrośnie. Podwyższony limit 35% dotyczy akcji wyłącznie jednego emitenta. Fundusz uwzględnia w limitach inwestycyjnych, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, akcje będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, o których mowa w ust. 1, w ten sposób, że ustala dla akcji każdego emitenta odrębnie różnicę między wartością akcji będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych akcji będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonych akcji. Ograniczenia, o którym mowa w niniejszym ust. 7, nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Przy stosowaniu powyższych limitów inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartości Papierów Wartościowych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowi Indeks Bazowy. Również w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego zawierających wbudowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględniany jest przy stosowaniu przez Fundusz powyższych limitów inwestycyjnych.
8. Depozyty bankowe mogą być stosowane zarówno w celu zarządzania bieżącą płynnością Funduszu, jak też jako źródło przychodów na poziomie zbliżonym do poziomu stawki referencyjnej Polonia, która to stawka stosowana jest Przez GPW Benchmark do kalkulacji poziomu Indeksu Odniesienia. Udział tej kategorii lokat w ogólnej wartości Aktywów może

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

9. Maksymalna łączna wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 100% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalna Ekspozycja AFI Funduszu wyznaczona metodą brutto zgodnie z przepisami art. 7 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekroczyć 400% Wartości Aktywów Netto. Maksymalna Ekspozycja AFI Funduszu wyznaczona metodą zaangażowania zgodnie z przepisami art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekroczyć 400% Wartości Aktywów Netto.
11. Fundusz może zawierać, na zasadach określonych w Statucie, umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne jako transakcje zabezpieczone lub niezabezpieczone. W przypadku transakcji zabezpieczonych, umowa zawierana jest pod warunkiem ustanowienia na rzecz Funduszu zabezpieczenia w formie:
 - 1) środków pieniężnych;
 - 2) Instrumentów Rynku Pieniężnego, z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów jest nie niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 3) niebędących Instrumentem Rynku Pieniężnego obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie OECD inne niż Rzeczpospolita Polska o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 4) niebędących Instrumentem Rynku Pieniężnego obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez podmioty o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 5) akcji dopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym lub na równoważnym rynku organizowanym w państwie członkowskim OECD pod warunkiem, że są to akcje zawarte w głównym indeksie danego rynku.
12. W każdym przypadku ustanowienie zabezpieczenia, o którym mowa w ust. 12 powyżej, wymagać będzie uprzedniej akceptacji Towarzystwa, przy czym w przypadku zabezpieczenia ustanawianego na rzecz Funduszu w formie wskazanej w ust. 12 pkt 3 – 5 powyżej akceptacja jest udzielana, o ile spełnione są następujące dodatkowe warunki:
 - 1) aktywa, które mają stanowić zabezpieczenie, są przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym lub na równoważnym rynku organizowanym w państwie członkowskim OECD;
 - 2) możliwe jest dokonanie, na każdy Dzień Wyceny, wyceny aktywów, które mają stanowić zabezpieczenie, według ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Statucie wartości godziwej;
 - 3) wartość aktywów, które mają stanowić zabezpieczenie, jest niezależna od kondycji finansowej podmiotu ustanawiającego zabezpieczenie na rzecz Funduszu;

- 4) aktywa, które mają stanowić zabezpieczenie, umożliwiają realizację wymagalnych roszczeń Funduszu z tytułu zawieranej umowy w pełnym zakresie oraz w dowolnym czasie i bez uprzedniej zgody drugiej strony tej umowy.

Zgodnie z dodatkowymi wymogami obowiązującymi na mocy postanowień Statutu, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny;
 - 2) istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
 - 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, który to podmiot:
 - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta Funduszu w transakcji, w związku z którą zabezpieczenie ma być ustanowione albo
 - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta Funduszu w transakcji, w związku z którą zabezpieczenie ma być ustanowione, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego Papieru Wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania Papieru Wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a powyżej;
 - 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z Papieru Wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145–149 z zastrzeżeniem art. 182 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
13. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, lub bankach zagranicznych w rozumieniu przepisów Prawa Bankowego, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, o ile będą stosowane w celu sprawnego zarządzania płynnością Funduszu. W wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów Fundusz w żadnym przypadku nie może przekroczyć limitu łącznej ekspozycji z tytułu posiadanych Papierów Wartościowych na Indeks Bazowy o którym mowa w Art. 26 ust. 8 Statutu, w wysokości 105% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto. W wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów, Fundusz nie może w żadnym przypadku przekroczyć limitu łącznej ekspozycji z tytułu posiadanych Papierów Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Bazowego, o którym mowa w pkt 18.2.1.3 powyżej.
14. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości emisji obligacji przez Fundusz, udzielania przez Fundusz pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji. Fundusz nie lokuje też aktywów w waluty obce oraz euro.

15. Fundusz może dokonywać transakcji Krótkiej Sprzedaży. Fundusz, w związku z dokonywaniem transakcji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, może pożyczać od innych uczestników rynku akcje, o których mowa w pkt 18.2.1.1. i 18.2.1.2. powyżej.
16. Maksymalna łączna wartość krótkich pozycji Funduszu, wynikających z zawartych transakcji Krótkiej Sprzedaży, o których mowa w ust. 3 powyżej, nie może przekroczyć 75% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 18.2.1.7 powyżej.
17. Fundusz może zawrzeć umowę pożyczki Papierów Wartościowych, wyłącznie jeśli spełnione są wszystkie poniższe warunki:
 - 1) pożyczkodawca podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w swoim państwie macierzystym, będącym państwem członkowskim Unii Europejskiej;
 - 2) przedmiotem zabezpieczenia pożyczki wymaganym do ustanowienia przez Fundusz są środki pieniężne lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 18.2.1.1.3. powyżej;
 - 3) maksymalna wartość zabezpieczenia pożyczki wymaganego do ustanowienia przez Fundusz nie przekracza 120% wartości Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczki;
 - 4) zasady ustalania wysokości zabezpieczenia pożyczki wymaganego do ustanowienia przez Fundusz przewidują:
 - a) w przypadku, gdy przedmiotem zabezpieczenia są Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 18.2.1.1.3. – ustalanie przez pożyczkodawcę wartości zabezpieczenia na zasadach określonych w pkt 20.1. poniżej;
 - b) ustalanie wartości zabezpieczenia udzielonej pożyczki na bazie dziennej w relacji do wartości pożyczonych Papierów Wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami wyceny aktywów Funduszu określonymi w pkt 20.1. poniżej;
 - 5) określone są zasady zwrotu na rzecz Funduszu aktywów stanowiących zabezpieczenie udzielonej pożyczki w części stanowiącej nadwyżkę powyżej wymaganego przez pożyczkodawcę poziomu zabezpieczenia,
 - 6) pożyczkodawca zobowiąże się do niewykorzystywania aktywów stanowiących przedmiot zabezpieczenia pożyczki w celu innym niż realizacja zabezpieczenia w sytuacji braku zwrotu przez Fundusz pożyczonych Papierów Wartościowych.
18. Decyzje inwestycyjne dotyczące Aktywów Funduszu nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, w tym także w przypadku, gdy dotyczą lokat, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu.
19. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu zostały określone w Art. 26 - 32 Statutu oraz w pkt 18.2.
20. W przypadku przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych opisanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub Statucie, Fundusz jest obowiązany do niezwłocznego dostosowania

stanu Aktywów do wymagań określonych w przepisach tych aktów, w sposób należyście uwzględniający interes Uczestników.

21. Ryzyko wystąpienia odstępstw od przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej może zmaterializować się w przypadku przekroczenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych opisanych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub w przypadku czasowego lub trwałego ograniczenia płynności przedmiotu lokat Funduszu.

18.2.2. Stosowanie dźwigni finansowej przez Fundusz

1. Zgodnie z celem inwestycyjnym i polityką inwestycyjną określoną w Statucie, Fundusz replikuje aktualną strukturę Indeksu Bazowego z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, która wynosi -1 (słownie: minus jeden). Indeks Odniesienia zachowuje się więc na poszczególnych sesjach odwrotnie niż Indeks Bazowy. Oznacza to, że Fundusz utrzymuje w relacji do Indeksu Bazowego pozycję odwrotną, czyli posiada krótką pozycję na Indeks Bazowy. W danym przypadku efekt dźwigni finansowej stosowanej przez Fundusz strategii polega nie na zwielokrotnianiu stopy zwrotu z Indeksu Bazowego, jak w klasycznym rozumieniu efektu dźwigni finansowej, ale na osiąganiu stopy zwrotu o tej samej amplitudzie, co Indeks Bazowy, ale z odwrotnym znakiem. Oznacza to, że wzrost Indeksu Bazowego o 1% powinien przełożyć się na 1%-owy spadek wartości Certyfikatów i odwrotnie. Stosowanie dźwigni finansowej przez Fundusz wynika więc z samej konstrukcji replikowanego Indeksu Odniesienia, który wobec Indeksu Bazowego posiada stopień dźwigni finansowej -1. Dźwignia ta ma dla Funduszu charakter stały i wszelkie odchylenia wynikające z ruchów indeksów lub zmiany liczby Certyfikatów muszą być, zgodnie ze strategią, dostosowywane na bazie dziennej. Z punktu widzenia Inwestora strategia inwestycyjna zakładająca stosowanie dźwigni finansowej na poziomie -1 jest bardziej ryzykowna niż utrzymywanie pozycji odwrotnej, czyli posiadania długiej pozycji w tych samych aktywach z zastosowaniem dźwigni finansowej równej 1, czyli bez wykorzystywania efektu lewarowania. Wynika to z faktu istnienia asymetrii ryzyka, zgodnie z którą, posiadacz pozycji krótkiej może w teorii ponieść stratę nawet przewyższającą wielkość zainwestowanych środków, co nie jest możliwe w przypadku posiadania długiej nielewarowanej pozycji (czyli z dźwignią finansową równą 1).
2. Celem strategii Funduszu jest pozostawanie jak najbliżej poziomemu -100% łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy i jednocześnie nie stosowanie jakiejkolwiek innej ekspozycji na inne ryzykowne klasy aktywów. Zgodnie z Art. 29 ust. 9 Statutu wartość bezwzględna łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy w odniesieniu do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto wynikającej ze wszystkich posiadanych pozycji w Papierach Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Bazowego oraz ekspozycji na bazę wszystkich posiadanych Instrumentów Pochodnych, jest utrzymywana na poziomie możliwie najbardziej zbliżonym do 100%, nie mniejszym jednak niż 95% i nie wyższym niż 105%, co oznacza, iż z wyłączeniem sytuacji o charakterze nadzwyczajnym, Fundusz nie zaciąga kredytów i pożyczek, ani też nie wykorzystuje Instrumentów Pochodnych w stopniu powodującym wraz z innymi Instrumentami Finansowymi powstanie łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy przekraczającej poziom -105% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto. Fundusz może wykorzystywać kredyty i pożyczki jedynie w sytuacjach nadzwyczajnych do skompensowania chwilowego braku płynności na rynku lub wystąpienia znaczących

wykupów Certyfikatów, gdzie natychmiastowe zamknięcie pozycji na aktywach Funduszu mogłoby negatywnie wpłynąć na rynek akcji.

3. Efekt dźwigni finansowej w przypadku Funduszu może mieć miejsce w dwóch przypadkach:

- a) z zaciągnięcia pożyczki lub kredytu i zainwestowaniu środków w akcje wchodzące w skład Indeksu Bazowego, oraz
- b) w związku z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych na Indeks Bazowy lub jego składniki, które posiadają wbudowany mechanizm dźwigni finansowej.

Z wykorzystaniem pożyczek lub kredytów związane jest ryzyko kosztów finansowania tych transakcji. Fundusz nie posiada możliwości efektywnego zainwestowania takich środków na warunkach, które pozwoliłyby uzyskiwać zwroty powyżej kosztów kredytu lub pożyczki, ponieważ zgodnie z Art. 29 ust. 9 Statutu, Fundusz powinien w taki sposób odzwierciedlać Indeks Bazowy, aby jego ekspozycja na ten indeks była jak najbardziej zbliżona -100%, ale nie przekraczała -105% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto. To oznacza, że w przypadku zaciągnięcia kredytów lub pożyczek w maksymalnej wysokości 25% Wartości Aktywów Netto, Fundusz nie byłby w stanie efektywnie zainwestować tych środków i ponosiłby nieuzasadnione koszt finansowania, co negatywnie wpływałoby na stopy zwrotu osiągane na Certyfikatach. Dlatego Fundusz wykorzystuje kredyty i pożyczki jedynie w sytuacjach nadzwyczajnych do skompensowania chwilowego braku płynności na rynku lub wystąpienia znaczących wykupów Certyfikatów, gdzie natychmiastowa sprzedaż aktywów Funduszu mogłaby negatywnie wpłynąć na rynek akcji.

4. Z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych związane jest przede wszystkim ryzyko kontrahenta, w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, ryzyko nieodpowiedniego wykorzystywania efektu dźwigni finansowej oraz ryzyko płynności. Fundusz do dnia Zatwierdzenia Prospektu wykorzystywał jedynie kontrakty terminowe futures na Indeks Bazowy notowane na GPW, w przypadku których ryzyko kontrahenta nie występuje. Również ryzyko płynności jest bardzo niskie ze względu na wysoki poziom płynności kontraktu terminowego futures na Indeks Bazowy. Zgodnie z danymi publikowanymi przez GPW, średni dzienny obrót w segmencie kontraktów terminowych futures na Indeks Bazowy wyniósł w okresie od początku stycznia do końca kwietnia 2020 r.- 920 mln PLN. W przypadku obniżenia się płynności tych instrumentów w przyszłości poziom ryzyka płynności dla Funduszu może ulec zwiększeniu. Kontrakty terminowe futures z racji wbudowanego mechanizmu dźwigni finansowej umożliwiają uzyskanie dźwigni finansowej również na całym portfelu. Łączna ekspozycja na Indeks Bazowy nie może przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji określonego w polityce inwestycyjnej Funduszu, wynoszącego -105% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto, bowiem takie przekroczenie stanowiłoby naruszenie postanowień Statutu. Zgodnie ze Statutem obowiązują następujące ograniczenia w zakresie możliwości stosowania dźwigni finansowej:

- a) wartość bezwzględna łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy w odniesieniu do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto wynikającej ze wszystkich posiadanych pozycji w Papierach Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Bazowego oraz ekspozycji na bazę wszystkich posiadanych Instrumentów Pochodnych,

utrzymywany powinna być na poziomie możliwie najbardziej zbliżonym do 100%, nie mniejszym jednak niż 95% i nie wyższym niż 105%;

- b) maksymalna Ekspozycja AFI Funduszu wyznaczona metodą brutto zgodnie z przepisami art. 7 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekroczyć 400% Wartości Aktywów Netto;
 - c) maksymalna Ekspozycja AFI Funduszu wyznaczona metodą zaangażowania zgodnie z przepisami art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekroczyć 400% Wartości Aktywów Netto;
 - d) Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych o łącznej wysokości nieprzekraczającej 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, o ile będą stosowane w celu sprawnego zarządzania płynnością Funduszu. W wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów Fundusz w żadnym przypadku nie może przekroczyć limitu łącznej ekspozycji, o którym mowa w lit. a powyżej.
5. Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej, która powodowałaby trwałe zwiększenie wartości bezwzględnej łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy powyżej 100% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto. Krótkotrwały, 1-dniowy wzrost ekspozycji w granicach limitu 105% łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy może mieć miejsce w przypadku wystąpienia wysokiej zmienności na rynku, skutkującej brakiem możliwości precyzyjnego dostosowania łącznej ekspozycji Funduszu na Indeks Bazowy. Fundusz zobowiązany jest również stosować ograniczenia dotyczące maksymalnej Ekspozycji AFI wyznaczanej metodą brutto zgodnie z przepisami art. 7 Rozporządzenia 231/2013 oraz maksymalnej Ekspozycji AFI wyznaczonej metodą zaangażowania zgodnie z przepisami art. 8 Rozporządzenia 231/2013, jednakże w związku z tym, iż obydwie te miary nie uwzględniają specyfiki Funduszu ich limity dla Funduszu zostały ustalone na maksymalnych poziomach wskazanych w Rozporządzeniu 231/2013.
6. Maksymalny poziom dźwigni finansowej możliwy do stałego utrzymywania w ramach obowiązującej polityki inwestycyjnej wynosi 105% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto, który odpowiada łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy w wysokości -105% Skorygowanej Wartości Netto Funduszu.

18.2.3. Opis zarządzania płynnością przez Fundusz

W ramach polityki zarządzania ryzykiem w Towarzystwie została zatwierdzona Procedura zarządzania ryzykiem płynności dla Funduszu („Procedura”). Procedura szczegółowo określa metodykę zarządzania ryzykiem płynności oraz zasady przeprowadzania testów warunków skrajnych w obszarze płynności Funduszu. Za właściwe zarządzanie płynnością odpowiadać będzie Zarządzający Funduszem, którego działalność będzie monitorowana przez Jednostkę ds. Zarządzania Ryzykiem – jednostkę odpowiedzialną za zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie. Jednostka, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, poza bieżącym monitorowaniem ustanowionych dla poszczególnych funduszy limitów dodatkowo odpowiedzialna jest za opiniowanie, wdrażanie i rekomendowanie nowych rozwiązań czy metodyk w zakresie zarządzania ryzykiem oraz sporządzanie sprawozdań okresowych opisujących szczegółowo realizację polityki zarządzania ryzykiem w Towarzystwie. Ponadto, Jednostka ds. Zarządzania

Ryzykiem nie rzadziej niż raz na pół roku przeprowadza ocenę poprawności funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem poprzez analizę rzetelności i poprawności danych wejściowych oraz poprzez weryfikację stosowanych modeli z użyciem danych historycznych. Za funkcjonowanie procesu zarządzania ryzykiem w Towarzystwie odpowiada Zarząd Towarzystwa, który zatwierdza wszystkie dokumenty dotyczące zarządzania ryzykiem, nadzoruje bezpośrednio podległą Jednostkę ds. Zarządzania Ryzykiem i zapewnia prawidłowe funkcjonowanie całego procesu. System zarządzania ryzykiem płynności bierze pod uwagę zarówno charakter Funduszu, odwzorowującego indeks GPW – WIG20short, jak również warunki wykupywania Certyfikatów (dzienna częstotliwość wykupów i emisji Certyfikatów).

Zarządzanie ryzykiem płynności Funduszu odbywa się przy wykorzystaniu systemu informatycznego, który pozwala na analizę płynności poszczególnych składników portfela Funduszu, ich potencjalnego wpływu na zdolność regulowania zobowiązań Funduszu, jak też pozwala monitorować prawdopodobieństwo przekroczenia wewnętrznych limitów dotyczących płynności. Zarządzający z odpowiednim wyprzedzeniem otrzymuje informacje na temat złożonych przez Uczestników żądań wykupu Certyfikatów oraz ewentualnych zapisów na Certyfikaty Serii B. Umożliwia to zapewnienie odpowiedniej płynności Funduszu w celu sprawnej obsługi składanych żądań wykupu.

Przy wykorzystaniu systemu informatycznego co najmniej raz w miesiącu przeprowadzony jest test warunków skrajnych, którego celem jest wykazanie potencjalnych trudności z zapewnieniem płynności Funduszu, jakie mogą pojawić się w przypadku wystąpienia szczególnie niekorzystnych warunków rynkowych. Należy jednak zwrócić uwagę, iż Fundusz niezależnie od wybranego sposobu replikacji Indeksu Odniesienia będzie dysponował znaczącymi krótkoterminowymi aktywami płynnymi (zasadniczo znacząco powyżej 50% Wartości Aktywów Netto), które zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie mogą być ulokowane wyłącznie w depozytach i płynnych Instrumentach Rynku Pieniężnego. Ponieważ znacząca część środków lokowana będzie na jednodniowych depozytach O/N Towarzystwo nie przewiduje istotnych ryzyk związanych z płynnością Funduszu.

18.2.4. Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić politykę inwestycyjną

Fundusz może dokonać zmiany polityki inwestycyjnej na wniosek zarządzającego funduszem. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przekazany zostanie na posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego funkcjonującego w ramach Towarzystwa, gdzie zostanie omówiony i zaopiniowany. Opinię w kwestii wniosku co do zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu przedstawi również Jednostka ds. Zarządzania Ryzykiem funkcjonująca w ramach Towarzystwa. Ostateczna decyzja co do zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu, przy uwzględnieniu opinii Komitetu Inwestycyjnego oraz Jednostki ds. Zarządzania Ryzykiem jest podejmowana przez Zarząd Towarzystwa w formie uchwały. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu jest dokonywana w drodze zmiany Statutu.

18.2.5. Status prawny Funduszu

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, czyli funduszem alternatywnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, którego Certyfikaty Inwestycyjne są dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym. Fundusz jest szczególnym

typem funduszu inwestycyjnego zamkniętego - funduszem portfelowym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, czyli funduszem inwestycyjnym zamkniętym dokonującym emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w sposób ciągły, którego portfel inwestycyjny zarządzany jest poprzez tzw. replikację aktualnej struktury Indeksu Bazowego z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia.

Fundusz nabył osobowość prawną z chwilą wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, z tą chwilą Towarzystwo stało się organem Funduszu.

18.2.6. Organ nadzoru nad Funduszem

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce, w tym nad działalnością funduszy inwestycyjnych, jest KNF z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20.

18.2.7. Profil typowego Inwestora, dla którego przeznaczone są Certyfikaty Inwestycyjne

Certyfikaty Inwestycyjne przeznaczone są dla Inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, którzy oczekują wysokich wzrostów Indeksu Bazowego oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne oraz akcje. Ze względu na charakter Funduszu, poziom ryzyka i wysoką oczekiwaną zmienność wartości Certyfikatów Inwestycyjnych, typowy horyzont inwestycyjny wynosi jeden dzień. Fundusz zasadniczo nie jest przeznaczony dla Inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe. W przypadku Inwestorów o wyższej awersji do ryzyka, inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne powinna stanowić jedynie bardzo małą część ich całkowitego portfela inwestycyjnego.

19. OGRANICZENIA W INWESTOWANIU

19.1. Zakazy inwestycyjne

Fundusz nie może:

- 1) dokonywać lokat, których przedmiotem są:
 - a) własność lub współwłasność nieruchomości,
 - b) własność lub współwłasność:
 - nieruchomości gruntowych w rozumieniu przepisów o gospodarce nieruchomościami,
 - budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości,
 - statków morskich,
 - c) użytkowanie wieczyste;
- 2) lokować Aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub akcjonariuszy Towarzystwa;

- 3) zawierać umów, których przedmiotem są Papiery Wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok z:
- a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w Umowie Depozytowej,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
- 4) zawierać umów, których przedmiotem są Papiery Wartościowe i prawa majątkowe z:
- a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z wyłączeniem umów rachunku bankowego mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy lokat terminowych, o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 (słownie: siedem) dni, przy czym umowy te będą zawierane w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

Ograniczenia, o których mowa w pkt 2 i 4, nie mają zastosowania do Papierów Wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Ograniczenia, o których mowa w pkt 4 lit. d i e, nie mają zastosowania w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tych punktach, będą spółkami publicznymi, a Fundusz będzie zawierał umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Fundusz może dokonać lokat, o których mowa w pkt 2, lub zawrzeć umowę, o której mowa w pkt 3 i 4, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy leży w interesie Uczestników oraz nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. W przypadku dokonania lokat, o których mowa w pkt 2, lub zawarcia umowy, o której mowa w pkt 3 i 4, Fundusz przechowuje dokumenty pozwalające na stwierdzenie wystąpienia przesłanek umożliwiających odpowiednio ich dokonanie lub zawarcie, w szczególności w zakresie zasad ustalania ceny i innych istotnych warunków transakcji.

19.2. Ograniczenia inwestycyjne mające zastosowanie do Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa w wypadku ich naruszenia

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub w Statucie, Fundusz zobowiązany jest do niezwłocznego

dostosowania swoich Aktywów do wymogów prawnych, uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz o dostosowaniu jego Aktywów do wymogów prawa lub Statutu Fundusz poinformuje KNF w sposób i w zakresie określonym przepisami prawa. Uczestnicy nie będą zawiadamiani o naruszeniach przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych.

Jednocześnie, Towarzystwo oświadcza, iż zgodnie z Art. 42 ust. 7 Statutu, uwzględniając charakter Funduszu, w szczególności kompozycję jego portfela, jak i metodykę zarządzania portfelem Funduszu w celu umożliwienia Inwestorom szacowania wartości godziwej Certyfikatu, jak też potencjalnego zakresu możliwych jego zmian, Fundusz, począwszy od Dnia Sesyjnego poprzedzającego pierwszy Dzień Wykupu, będzie publikował na stronie internetowej Towarzystwa, w każdym Dniu Sesyjnym po Zamknięciu Sesji, według stanu na ostatni Dzień Wyceny, następujące informacje:

- 1) ekspozycję Funduszu na Indeks Bazowy z tytułu wszystkich posiadanych instrumentów, w tym z tytułu Instrumentów Pochodnych, wyrażoną jako procent Skorygowanych Aktywów Netto;
- 2) ekspozycję Funduszu na Indeks Bazowy z tytułu akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego wyrażony jako procent Skorygowanych Aktywów Netto;
- 3) ekspozycję Funduszu na Indeks Bazowy z tytułu wszystkich posiadanych Instrumentów Pochodnych, w tym również z tytułu wbudowanych Instrumentów Pochodnych, wyrażoną jako procent Skorygowanych Aktywów Netto;

19.3. Informacje o Indeksie Bazowym i Indeksie Odniesienia

Obecnie administratorem Indeksu Bazowego oraz Indeksu Odniesienia jest GPW Benchmark S.A. GPW Benchmark został wpisany przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) do rejestru administratorów wskaźników referencyjnych. GPW Benchmark został wpisany przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) do rejestru administratorów wskaźników referencyjnych.

Informacje o Indeksie Odniesienia są dostępne na stronie internetowej GPW Benchmark S.A. pod adresem www.gpwbenchmark.pl (Indeksy giełdowe – Indeksy – Notowania – Indeksy strategii – WIG20short).

Informacje o spółkach, które wchodzi w skład Indeksu Bazowego są dostępne na stronie internetowej GPW Benchmark S.A. pod adresem www.gpwbenchmark.pl (Indeksy giełdowe – Indeksy – Notowania – WIG20).

Informacje zamieszczone na wskazanych powyżej stronach internetowych nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

20. WYCENA

20.1. Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu

Zasady wyceny Aktywów Funduszu zostały określone w Polityce Rachunkowości i wynikają z Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Szczegółowy opis zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny został opisany w Rozdziale X Statutu – Zasady Wyceny Aktywów Funduszu.

20.2. Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalania wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

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

Pierwsza wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny zostały dokonane w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następującym po rejestracji Funduszu.

Ponadto, wyceny dokonuje się na Dzień Wyceny przypadający na:

- 1) każdy Dzień Sesyjny;
- 2) dzień otwarcia likwidacji Funduszu.

20.3. Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Fundusz przekazuje tę wartość do publicznej wiadomości, w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekazuje tę wartość do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w sposób, w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa: [www. agiofunds. pl](http://www.agiofunds.pl) oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.

20.4. Opis okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu oraz wskazanie sposobu informowania Inwestorów o zawieszeniu i wznowieniu dokonywania wyceny

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie są mu znane jakiegokolwiek okoliczności, które mogłyby spowodować brak możliwości dokonania wyceny Aktywów, a w efekcie odstąpienie przez Fundusz od dokonania ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na jakikolwiek Dzień Wyceny.

21. ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE

Nie dotyczy. Fundusz nie został utworzony jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami.

22. INFORMACJE FINANSOWE

Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Funduszu i jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat zostały przedstawione w Rozdziale IV. pkt 14 Prospektu.

22.1. Analiza portfela Funduszu

Na dzień 29 czerwca 2020 r. Aktywa Funduszu wynosiły 19.743 tys. PLN, na co składały się głównie:

- a) środki pieniężne stanowiące 35,17% Aktywów Funduszu,
- b) dłużne papiery wartościowe notowane na Aktywnym Rynku stanowiące 64,72% Aktywów Funduszu.

W celu uzyskania ekspozycji na Indeks Bazowy zbliżonej jak najbardziej do - 100% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto, Fundusz posiadał kontrakty terminowe futures na Indeks Bazowy. Na dzień 29 czerwca 2020 r. łączna ekspozycja na Indeks Bazowy wynosiła -100,00% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto Funduszu i w całości pochodziła z tytułu posiadania kontraktów terminowych futures na Indeks Bazowy.

Środki pieniężne:

Tabela nr 14. Środki pieniężne Funduszu wg. stanu na dzień 29 czerwca 2020 r.

Waluta	Nazwa waluty	Saldo	kurs	Wartość bieżąca	Udział w akt.%
PLN	złoty polski	6.943.900,05	1,00	6.943.900,05	35,17

Źródło: Informacje własne Funduszu

Dłużne Papiery Wartościowe notowane na Aktywnym Rynku:

Tabela nr 15. Dłużne Papiery Wartościowe notowane na Aktywnym Rynku wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wg. stanu na dzień 29 czerwca 2020 r.

Nazwa	ISIN	Liczba	Cena	Wartość rynkowa	Udział w akt.%
WZ0524	PL0000110615	3.500	998,00	3.493.000,00	17,70
WZ0525	PL0000111738	3.500	995,60	3.484.600,00	17,65
WZ0528	PL0000110383	3.000	972,00	2.916.000,00	14,77
WZ1129	PL0000111928	3.000	960,45	2.881.350,00	14,60
Suma:	Obligacje	13.000		12.774.950,00	64,72

Źródło: Informacje własne Funduszu

Kontrakty terminowe:

Tabela nr 16. Kontrakty terminowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wg. stanu na dzień 29 czerwca 2020 r.

Nazwa	ISIN	Liczba	Cena	Wartość rynkowa	
				W PLN	jako % akt.
FW20U2020	PL0GF0019331	-556	1.766,00	-19.637.920,00	-99,49

Źródło: Informacje własne Funduszu.

22.2. Wartość Aktywów Netto Funduszu

Na dzień 29 czerwca 2020 r. Wartość Aktywów Netto wynosiła 19.637.454,51 PLN, zaś Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wynosiła 424,00 PLN. Wskazana powyżej Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta Emitenta.

Wartość Aktywów Netto na każdy Dzień Wyceny przekazywana jest do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w sposób, w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa: [www. agiofunds. pl](http://www.agiofunds.pl) oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.

ROZDZIAŁ V. DANE O TOWARZYSTWIE I JEGO DZIAŁALNOŚCI

23. INFORMACJE O TOWARZYSTWIE

23.1. Dane o Towarzystwie

Nazwa:	AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Adres:	Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa
Siedziba:	Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Numer telefonu:	+ 48 (22) 531-54-54
Numer telefaxu:	+ 48 (22) 531-54-55
Adres internetowy:	www.agiofunds.pl
E-mail:	agiofunds@agiofunds.pl
Numer REGON:	141230937
Numer NIP:	108-000-43-99
Kod LEI:	2594009F1QN9G8TU9U05

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

23.2. Zezwolenia na utworzenie Towarzystwa

Towarzystwo uzyskało zezwolenie na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych decyzją KNF z dnia 8 kwietnia 2009 r. – nr decyzji DFL/4030/28/29/08/09/VI/KNF/62-1/SP.

23.3. Sąd rejestrowy właściwy dla Towarzystwa

Towarzystwo zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 lutego 2008 r., pod numerem KRS 0000297821. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieokreślony.

23.4. Rodzaje i wielkość kapitałów własnych Towarzystwa oraz informacje dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2019 r.:

Kapitał własny:	20.853.440,45 PLN
Kapitał akcyjny:	870.000,00 PLN
Kapitał zapasowy:	15.577.945,57 PLN
Kapitał z aktualizacji wyceny:	2.084.775,15 PLN

Towarzystwo w okresie od uzyskania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (tj. od dnia 8 kwietnia 2009 r.) utrzymywało kapitały własne na poziomie wymaganym przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

23.4.1. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem.

W celu zapewnienia odpowiedniej bazy kapitałowej Towarzystwo przeznacza zyski wypracowane w kolejnych latach na zwiększenie kapitałów własnych. Taka decyzja podjęta została również przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa w roku 2017, 2018 i 2019 – zyski wypracowane w 2016, 2017 i 2018 r. powiększyły kapitały Towarzystwa. W 2019 r., działając na podstawie uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa z dnia 28 czerwca 2017 r. przeprowadzono skup akcji własnych w celu ich umorzenia. Według najlepszej wiedzy Towarzystwa – akcjonariusze Towarzystwa, analogicznie do lat poprzednich, zamierzają podjąć uchwałę o przeznaczeniu zysku wypracowanego za rok 2019 na zwiększenie kapitałów własnych Towarzystwa. Wielkość kapitałów Towarzystwo raportuje do KNF zgodnie z obowiązującymi przepisami.

23.5. Nazwy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

1. ABELIA CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
2. AD ROYAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
3. AFORTI MICROLOANS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
4. AGIO Globalny Kapitał Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. AGIO Nieruchomości Komeracyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
6. AGIO PLUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

7. Agio Pożyczkowy Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
8. AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
9. AGIO Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
10. AGIO Wierzytelności PLUS 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
11. AGIO Wierzytelności PLUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
12. ALFA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
13. ARIONN Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
14. BETA ETF mWIG40TR PORTFELOWY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
15. BETA ETF WIG20TR PORTFELOWY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
16. BETA ETF WIG20lev PORTFELOWY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
17. BETA ETF WIG20short PORTFELOWY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
18. CAMPANULA CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
19. CERES Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
20. CORALEA CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
21. ENRAV Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
22. EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
23. FORNET Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
24. FORSYTHIA CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
25. Fortunato Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
26. FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
27. GREEN WORLD Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
28. GALANTHUS CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
29. Gros Investment Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
30. HANSON Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
31. HERMES CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

32. IFM Globalnych Szans Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
33. IMONE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
34. InValue Multi-Asset Konserwatywny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
35. InValue Multi-Asset Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
36. Komunalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
37. LC Asset Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
38. LIVORNO CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
39. LMB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
40. MEDIA VENTURE CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
41. MEDICO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
42. MERU FUND Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
43. MPP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
44. NEMESIA CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
45. OPUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
46. POLARIS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
47. Propertum Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
48. SANKARA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
49. SENSERIA CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
50. SG Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
51. SGB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
52. SMART RUNNER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
53. Tar Heel Capital Globalnej Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
54. TOROX EKO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
55. VALUE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
56. VIDRIO FUND Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
57. WFH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

23.6. Otoczenie Towarzystwa i Funduszu

Według stanu na dzień 31 maja 2020 r., zgodnie z danymi publikowanymi na stronie internetowej KNF, było 56 (słownie: pięćdziesiąt sześć) towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z danymi IZFiA, według stanu na dzień 31 maja 2020 r. towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie 883 (słownie: osiemset osiemdziesiąt trzy) funduszami inwestycyjnymi (przy czym liczba ta nie uwzględnia subfunduszy w przypadku funduszy o typie parasolowym) utworzonymi na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, o aktywach o łącznej wartości około 243 mld PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy miliardy złotych).

Zgodnie z danymi IZFiA, według stanu na dzień 31 maja 2020 r. łączne aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez wszystkie towarzystwa funduszy inwestycyjnych wynosiły około 243 mld PLN (słownie: dwieście czterdzieści trzy miliardy złotych), natomiast łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła ponad 6 mld 184 mln PLN (słownie: sześć miliardów sto osiemdziesiąt cztery miliony złotych), co uplasowało Towarzystwo na piątej pozycji w kategorii funduszy rynku niepublicznego oraz na dwudziestej trzeciej pozycji w kategorii funduszy rynku kapitałowego wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych funkcjonujących na rynku polskim, z łącznym udziałem rynkowym na poziomie około 2,54% (słownie: dwa i pięćdziesiąt cztery setne procenta).

Przy czym dane prezentowane przez IZFiA mogą nie uwzględniać funduszy inwestycyjnych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami tej izby.

Pierwszy portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – Beta ETF WIG20TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty - został wprowadzony do obrotu na GPW w dniu 7 stycznia 2019 r. Wartość obrotów Beta ETF WIG20TR Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego od 7 stycznia 2019 r. do 31 maja 2020 r. wyniosła 106,12 mln PLN (słownie: sto sześć milionów sto dwadzieścia tysięcy złotych). W dniu 5 września 2019 r. do obrotu na GPW został wprowadzony kolejny, utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty – Beta ETF mWIG40TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. W okresie od 5 września 2019 r. do 31 maja 2020 r. wartość obrotów tego funduszu wyniosła 69,21 mln PLN (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów dwieście dziesięć tysięcy złotych). Kolejne dwa portfelowe fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zostały wprowadzone do obrotu na GPW odpowiednio 27 listopada 2019 r. oraz 25 lutego 2020 r. Pierwszy z nich, Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, od 27 listopada 2019 do 31 maja 2020 r. osiągnął obroty o łącznej wartości 105,28 mln PLN (słownie: sto pięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych), zaś drugi - Beta ETF WIG20lev Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, od dnia 25 lutego 2020 r. do 31 maja 2020 r. osiągnął obroty o łącznej wartości 40,25 mln PLN (słownie: czterdzieści milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Ponadto, przedmiotem obrotu na GPW są również tytuły uczestnictwa emitowane przez ETF (ang. exchange traded funds) utworzone jako fundusze portfelowe w formule funduszy inwestycyjnych otwartych, które uzyskały zezwolenie właściwego organu w państwie członkowskim Unii Europejskiej (Księstwo Luksemburga) na prowadzenie działalności zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu przedmiotem obrotu na GPW są:

- Lyxor WIG20 UCITS ETF,
- Lyxor S&P 500 UCITS ETF, oraz
- Lyxor DAX UCITS ETF.

Podsumowanie obrotów w segmencie funduszy ETF notowanych na GPW prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 17. Podsumowanie obrotów funduszy ETF na GPW w okresie od 01.01.2020 r. do 31.05.2020 r.

Fundusz	Wartość obrotów w mln PLN			
	maj '20	sty '20- maj '20	maj '19	sty '19-maj '19
Lyxor DAX UCITS ETF	5,31	32,85	1,32	6,23
Lyxor WIG20 UCITS ETF	13,21	51,14	4,37	18,80
Lyxor S&P 500 UCITS ETF	7,92	59,87	5,55	19,08
Beta ETF WIG20short PFIZ	23,40	104,95	0,00	0,00
Beta ETF mWIG40TR PFIZ	9,62	50,64	0,00	0,00
Beta ETF WIG20lev PFIZ	8,99	40,25	0,00	0,00
Beta ETF WIG20TR PFIZ	7,49	53,38	3,35	23,43
Łącznie	75,94	393,08	14,59	67,54

Źródło: GPW, www.gpw.pl

W maju 2020 r. wartość obrotów w segmencie ETF na GPW, wyniosła 75,94 mln PLN (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów dziewięćset czterdzieści tysięcy złotych) i stanowiła 19,6% łącznych obrotów od początku 2020 r., które wyniosły 393,08 mln PLN (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt trzy miliony osiemdziesiąt tysięcy złotych). W maju 2019 r. wartość obrotów w segmencie ETF na GPW wyniosła 14,59 mln PLN (słownie: czternaście milionów pięćset dziewięćdziesiąt tysięcy złotych), natomiast w pierwszych 5 miesiącach 2019 r. odpowiednio 67,54 mln PLN (słownie: sześćdziesiąt siedem milionów pięćset czterdzieści tysięcy złotych). Wartości obrotów w pierwszych pięciu miesiącach 2020 r. w relacji do analogicznego okresu w 2019 r. wzrosła o 325,54 mln PLN (słownie: trzysta dwadzieścia pięć milionów pięćset czterdzieści tysięcy złotych), czyli o około 482%. Według danych opublikowanych przez GPW, w pierwszych pięciu miesiącach 2020 r. największą wartością obrotu cechował się Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz), którego obrót wyniósł 104,95 mln PLN (słownie: sto cztery miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), co w danym okresie stanowiło około 26,7% udziału w całym segmencie ETF notowanych na GPW.

24. STRUKTURA ORGANIZACYJNA TOWARZYSTWA

24.1. Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie.

Towarzystwo nie należy do grupy kapitałowej. Żaden z akcjonariuszy Towarzystwa nie posiada akcji Towarzystwa w liczbie zapewniającej mu większość głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Struktura akcjonariatu Towarzystwa według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu została przedstawiona w pkt 30. Towarzystwo nie posiada jakichkolwiek podmiotów zależnych w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

24.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Towarzystwa wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału Towarzystwa w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Nie istnieją istotne podmioty zależne od Towarzystwa.

25. BIEGLI REWIDENCI TOWARZYSTWA

Podmiotem przeprowadzającym badania sprawozdań finansowych Towarzystwa, za ostatnie trzy lata obrotowe, jest Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3159, która wyznaczyła jako kluczowego biegłego rewidenta Marzenę Wójcik (wpisaną do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10787). W okresie ostatnich trzech lat obrotowych nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta. Nie miała miejsca również sytuacja, w której biegły rewident nie został wybrany na kolejny rok obrotowy.

26. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA

26.1. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzającego oraz nadzorującego Towarzystwa oraz osoby, które zarządzają Aktywami Funduszu, zostały wskazane w niniejszym pkt 26.

26.2. Osoby zarządzające

Organem zarządzającym Towarzystwa jest Zarząd. W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

Mariusz Jagodziński, Prezes Zarządu Towarzystwa

Adres służbowy: Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Mariusz Jagodziński jest absolwentem Uniwersytetu Gdańskiego na kierunku geografia. W roku 1994 ukończył studia podyplomowe z dziedziny Finanse i bankowość oraz uzyskał licencję Maklera Papierów Wartościowych (licencja nr 1117). W 1997 został doradcą inwestycyjnym (licencja nr 101). W 2004 roku rozpoczął studia doktoranckie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie w Kolegium Zarządzania i Finansów, otwierając w 2007 roku przewód doktorski.

Rozpoczął karierę w 1994 roku jako specjalista, a następnie Makler Papierów Wartościowych w Biurze Maklerskim BG S.A. w Gdańsku. W następnych latach piastował funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Transakcji Rynku Kapitałowego w Banku Gdańskim S.A., Doradcy Inwestycyjnego w Domu Maklerskim BIG – BG w Warszawie oraz Doradcy Inwestycyjnego i Dyrektora Zespołu

Zarządzania Aktywami w Inwestycyjnym Domu Maklerskim Kredyt Banku S.A. w Warszawie. Pozostawał również przez kilka miesięcy członkiem zarządu Kredyt Bank Zarządzanie Aktywami S.A. i Kredyt Bank Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie, będąc odpowiedzialny za przygotowanie szczegółowych biznes planów obu podmiotów oraz przeprowadzenie wszystkich procesów w celu uruchomienia działalności. W latach 2003 – 2005 Dyrektor Pionu Transakcji i Zarządzania Inwestycjami TP Invest Sp. z o.o. (grupa kapitałowa Telekomunikacji Polskiej SA) w Warszawie, odpowiedzialny m.in. za nadzór właścicielski nad spółkami grupy kapitałowej TP Invest, przygotowywanie i nadzorowanie realizacji projektów restrukturyzacyjnych i inwestycyjnych w spółkach portfelowych. Od 2005 roku do listopada 2019 Mariusz Jagodziński pozostawał współwłaścicielem i prezesem zarządu Future Capital sp. z o.o. w Warszawie, prowadząc sprawy spółki w zakresie doradztwa gospodarczego, w szczególności fuzji i przejęć, pozyskiwania kapitału w drodze niepublicznych emisji akcji i obligacji. Od 2014 roku także do listopada 2019 członek zarządu w GDM sp. z o.o. w Warszawie.

Od 2016 r. do dnia dzisiejszego zatrudniony w Towarzystwie, początkowo jako Doradca Inwestycyjny, a od listopada 2019 r. jako członek zarządu odpowiedzialny za zarządzanie. Od dnia 5 maja 2020 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa odpowiadając m.in. za nadzór nad zarządzaniem aktywami.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Mariusz Jagodziński wciąż pozostaje lub kiedykolwiek w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych był: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

zgodnie z oświadczeniem Mariusza Jagodzińskiego, w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych, Mariusza Jagodziński był:

- członkiem Zarządu GDM sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- prezesem Zarządu i wspólnik Future Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- członkiem Rady Nadzorczej Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Członka Zarządu Towarzystwa, Mariusz Jagodziński:

- pełni funkcję członka Rady Nadzorczej PROCAD S.A. z siedzibą w Gdańsku;
- pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Autor KSI sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do podmiotów, w których Mariusz Jagodziński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniem Mariusza Jagodzińskiego, nie są mu znane jakiekolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wojciech Somerski, Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Adres służbowy: Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Wojciech Somerski jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji oraz Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego.

Swoją karierę zawodową rozpoczął w 2012 r. w kancelarii Barylski T., Olszewski A., Brzozowski A. sp. k. W latach 2015-2016 był specjalistą w Departamencie Funduszy Inwestycyjnych Urzędu KNF. Następnie pracował w Departamencie Prawnym Banku BPH S.A., zajmując się kompleksową obsługą prawną Biura Maklerskiego i Departamentu Skarbu w zakresie m.in. działalności operacyjnej na rynku kapitałowym, instrumentów finansowych i otoczenia regulacyjnego. Od lipca 2016 r. był prawnikiem i prokurentem spółki OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. i prawnikiem w spółce OPERA Dom Maklerski sp. z o.o. Od początku 2018 r. pełnił funkcję audytora wewnętrznego w spółce AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od października 2018 r. był Członkiem Rady Nadzorczej spółki Q Securities S.A.

W swojej pracy zawodowej świadczy usługi prawne i consultingowe na rzecz uczestników rynku finansowego. Od września 2019 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu AgioFunds TFI S.A.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Wojciech Somerski jest lub kiedykolwiek w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych przed dniem Zatwierdzenia Prospektu był: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

zgodnie z oświadczeniem Wojciecha Somerskiego, w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych, Wojciech Somerski był:

- członkiem Rady Nadzorczej spółki pod firmą Q Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. Wskazana spółka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec działalności Towarzystwa;
- członkiem Rady Nadzorczej spółki pod firmą Bone Vitae S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Wskazana spółka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec działalności Towarzystwa;
- członkiem Zarządu spółki pod firmą Lipowe Art sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wówczas pod firmą Lipowe Zacisze sp. z o.o.). Wskazana spółka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec działalności Towarzystwa

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa, Wojciech Somerski jest wspólnikiem i członkiem Zarządu spółki pod firmą INTELLEGAL sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie. Wskazana spółka nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Towarzystwa.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do

podmiotów, w których Wojciech Somerski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniem Wojciecha Somerskiego, nie są mu znane jakiekolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Marcin Grabowski, Członek Zarządu Towarzystwa

Adres służbowy: Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Marcin Grabowski jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego (licencjat) oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (magisterium). Ukończył również studia podyplomowe w zakresie Finance and Quantitative Finance na London School of Economics and Political Science (LSE) oraz audytu wewnętrznego na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie.

W latach 2012 – 2016 Marcin Grabowski pracował jako specjalista w obszarze księgowości funduszy oraz metod wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych w mBank S.A. w Warszawie. Od lutego 2018 r. do listopada 2019 r. także Członek Zarządu Q VALUE S.A. odpowiedzialny za pion operacyjny i finansowy.

Z Towarzystwem związany od 2016 roku jako Zarządzający Ryzykiem, od listopada 2019 r. – członek zarządu.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Marcin Grabowski wciąż pozostaje lub kiedykolwiek w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych był: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

zgodnie z oświadczeniem Marcina Grabowskiego, w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych, Marcin Grabowski był:

- członkiem Zarządu Q VALUE S.A. z siedzibą w Warszawie;
- członkiem Zarządu w AMS Capital sp. z o.o.

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Członka Zarządu Towarzystwa, Marcin Grabowski nie pełni funkcji, o której informacja podlegałaby ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do podmiotów, w których Marcin Grabowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniem Marcina Grabowskiego, nie są mu znane jakiekolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

26.3. Osoby nadzorujące

Organem nadzorczym Towarzystwa jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

Krzysztof Dresler, Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa

Adres służbowy: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Krzysztof Dresler jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej na kierunku finanse i bankowość, który ukończył w 1997 r. Jest także absolwentem podyplomowych studiów filozoficznych, które ukończył w 2012 r. W latach 1998-2006 pracował naukowo w Szkole Głównej Handlowej, specjalizując się w polityce pieniężnej oraz globalizacji rynków finansowych.

W ramach pracy zawodowej uczestniczył w wielu międzynarodowych seminariach i konferencjach. Odbił m.in. staż w spółce Depository Trust Company (Nowy Jork), ukończył kurs dla kandydatów na doradców inwestycyjnych oraz kurs kandydatów Chartered Financial Analyst (CFA), a także studium dla dyrektorów finansowych. Jest certyfikowanym doradcą rynku New Connect.

W 2012 roku został odznaczony odznaką honorową Prezesa Narodowego Banku Polskiego „Za zasługi dla Bankowości Rzeczypospolitej Polskiej”.

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu Krzysztof Dresler pełni funkcję członka zarządu: Impact Clean Power Technology SA, Capitalia spółka z o. o., Capitalia Real Estate Gęsia spółka z o. o., Biuro Analiz Aplikacji Kredytowych spółka z o.o., ICRA sp. z o. o., iTON Society spółka z o.o. oraz pełni funkcję członka rady nadzorczej iWealth Management spółka z o.o., członka rady Fundacji na rzecz Standardów Doradztwa Finansowego, EFPA Polska oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej SMB Społem.

W latach od 2008 r. do 2011 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu PKO BP S.A. jednego z dwóch (członków zarządu zatwierdzanych przez KNF). Do zakresu jego obowiązków należał nadzór nad obszarem ryzyka i windykacji, a czasowo także bankowości inwestycyjnej. Pełnił również funkcję Przewodniczącego Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami i Przewodniczącego Komitetu Kredytowego Banku.

W przeszłości Krzysztof Dresler pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej PKO TFI S.A., Członka Rady Nadzorczej i członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej PZU S.A., Członka Rady nadzorczej JSW S.A. oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Kredobank. We wcześniejszym okresie Krzysztof Dresler nadzorował zarządzanie aktywami i pasywami jako Dyrektor Zarządzający w Pekao S.A., a jako Chief Financial Officer oraz Reporting Officer w Xelion Doradcy Finansowi sp. z o.o., także obszary strategii, planowania, kontrolingu oraz politykę kadrową, politykę wynagradzania sieci, politykę kosztową oraz kwestie podatkowe.

W latach 2000–2006 Krzysztof Dresler był dyrektorem Departamentu Ryzyka Finansowego w PKO BP S.A., gdzie nadzorował ryzyko rynkowe oraz ryzyko kredytowe na rynku hurtowym w tym ryzyko FX i FI trading, Instrumenty Pochodne na stopę procentową oraz rozwój nowych Instrumentów Pochodnych. W latach 1996–2000 Krzysztof Dresler był zatrudniony w KDPW na stanowisku szefa Zespołu Zarządzania Ryzykiem Instrumentów Pochodnych.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Krzysztof Dresler wciąż pozostaje lub kiedykolwiek w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych był: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

zgodnie z oświadczeniem Krzysztofa Dreslera, w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych, Krzysztof Dresler był (już nie jest):

- 1) członkiem rady Fundacji 2065 im. Lesława A. Pagi
- 2) prezesem zarządu Insurance Group Services spółka z o.o.
- 3) członkiem Rady Nadzorczej Cenatorium sp. z o.o.

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, Krzysztof Dresler jest:

- 1) członkiem zarządu Impact Clean Power Technology SA – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 2) członkiem zarządu Capitalia spółka z o. o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 3) członkiem zarządu Capitalia Real Estate Gęsia spółka z o. o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 4) członkiem zarządu Biuro Analiz Aplikacji Kredytowych spółka z o.o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 5) prezesem zarządu ICRA sp. z o. o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 6) członkiem zarządu iTON Society spółka z o.o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 7) członkiem rady nadzorczej iWealth Management spółka z o.o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa,
- 8) członkiem rady Fundacji na rzecz Standardów Doradztwa Finansowego, EFPA Polska – fundacja nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 9) Przewodniczącym Rady Nadzorczej SMB Społem. – spółdzielnia ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 10) jest komandytariuszem w Capitalia Sp. z o.o. S.K. (udziały 33% w sumie komandytowej) – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 11) jest komandytariuszem w Biuro Analiz Aplikacji Kredytowych Sp. z o.o. S.K. (udziały 50% w sumie komandytowej) – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 12) posiada 60 udziałów (stanowiących łącznie 50% kapitału zakładowego) w Capitalia Sp. z o.o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa,
- 13) posiada 35 udziałów (stanowiących łącznie 51,4% kapitału zakładowego) w Biuro Analiz Aplikacji Kredytowych Sp. z o.o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa,
- 14) jest posiadaczem 280 akcji P2P Capitalia sp. z o.o. SKA (28% ogólnej liczby akcji) - spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do podmiotów, w których Krzysztof Dresler pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniem Krzysztofa Dreslera, nie są mu znane jakiekolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Iwona Małgorzata Przychocka, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

Adres służbowy: Uczelnia Techniczno – Handlowa im. H. Chodkowskiej, ul. Jagiellońska 82 F 03-301 Warszawa

W latach 1991–1996 Iwona Małgorzata Przychocka studiowała w Szkole Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość. Tytuł magistra uzyskała w roku 1996. Stopień doktora nauk ekonomicznych uzyskała w roku 2005 na Uniwersytecie w Białymstoku. Od 2011 r. jest profesorem nadzwyczajnym.

Karierę zawodową zaczęła pracując w Kredyt Bank S.A. gdzie od 1996 r. do 2001 r. zajmowała stanowisko Specjalisty w Wydziale Studiów i Informatyki. Od 2001 roku do 2005 r. Iwona Małgorzata Przychocka była Asystentem na Uczelni Warszawskiej im. Marii Skłodowskiej-Curie. Następnie przez okres od 2005 r. do 2007 r. zajmowała stanowisko Adiunkta na Wszechnicy Polskiej Szkole Wyższej Towarzystwa Wiedzy Powszechnej w Warszawie.

Od 2007 r. Iwona Małgorzata Przychocka pracowała jako Adiunkt w Wyższej Szkole Zarządzania i Prawa im. Heleny Chodkowskiej w Warszawie. Na tej samej uczelni, od 2011 r. zajmowała stanowisko Prodziekana Wydziału Nauk Ekonomicznych, Prawnych i Psychologii, następnie od 2012 r. stanowisko Dziekana Wydziału Zarządzania i Finansów. Od 2013 r., na tej samej uczelni, była Prorektorem ds. kierunków społecznych, a od 2014 r., po połączeniu Wyższej Szkoły Zarządzania i Prawa im. Heleny Chodkowskiej w Warszawie z Wyższą Szkołą Cła i Logistyki, zajęła w tak utworzonej Uczelni Techniczno-Handlowej im. Heleny Chodkowskiej stanowisko Prorektora ds. kierunków społecznych. Od 15 października 2014 r. jest Rektorem tej uczelni.

W roku 2012 odbyła szkolenie „Podstawy zakładania działalności gospodarczej z uwzględnieniem przedsiębiorczości akademickiej”. W roku 2014 odbyła z zakresu zarządzania przepływami finansowymi w uczelniach prywatnych oraz dodatkowych źródeł finansowania działalności.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Iwona Małgorzata Przychocka wciąż pozostaje lub kiedykolwiek w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych była: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

- zgodnie z oświadczeniem Iwony Małgorzaty Przychockiej, nie są jej znane jakiekolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do podmiotów, w których Małgorzata Przychocka pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniem Iwony Małgorzaty Przychockiej, nie są jej znane jakiekolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Robert Adam Sochacki, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

Adres służbowy: ul. Grzybowska 3, 00-132 Warszawa

Robert Adam Sochacki jest absolwentem Politechniki Warszawskiej na kierunku Elektronika, który ukończył w 1993 r. Ponadto uzyskał tytuł MBA Uniwersytetu of Quebec i Szkoły Głównej Handlowej w ramach kanadyjskiego programu Executive MBA w 1999 r. Robert Adam Sochacki posiada tytuł Dyplomowanego Analityka Finansowego (ang. *Chartered Financial Analyst – CFA*) (2006-2008), a także ukończył Advanced Management Program w ramach IESE Business School, University of Navarra.

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu Robert Adam Sochacki pełni funkcję członka zarządu w Beta Securities. Wcześniej, od 2011 r. do 2014 r. pełnił funkcję członka zarządu w OPERA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz w OPERA Domu Maklerskim Sp. z o.o., gdzie odpowiadał za biznes *private equity*. Od roku 2007 do roku 2011 Robert Adam Sochacki pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego. Do zakresu jego obowiązków należał nadzór nad obszarem rynków finansowych, finansowania projektów inwestycyjnych i sprzedaży. Pełnił również funkcję Przewodniczącego Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami, Wiceprzewodniczącego Komitetu Kredytowego Banku i Komitetu Handlowego Banku. W latach 2000–2007 Robert Adam Sochacki był zastępcą dyrektora Departamentu Skarbu w PKO BP S.A., gdzie nadzorował działalność sprzedażową, handlową – FX i FI trading, Instrumenty Pochodne na stopę procentową oraz rozwój nowych Instrumentów Pochodnych. W latach 1997–2000 Robert Adam Sochacki był zatrudniony w Credit Lyonnais Bank Polska S.A. na stanowisku szefa Zespołu Sprzedaży w Departamencie Skarbu.

W przeszłości Robert Adam Sochacki pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. Członka Komitetu Audytu w Radzie Nadzorczej KUKA S.A., PEKAES S.A. oraz SEKO S.A.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Robert Adam Sochacki wciąż pozostaje lub kiedykolwiek w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych był: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

zgodnie z oświadczeniem Roberta Adama Sochackiego, w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych, Robert Adam Sochacki był:

- 1) wiceprezesem Zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego;
- 2) przewodniczącym, później członkiem Rady Nadzorczej, Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A. (spółka zależna Banku Gospodarstwa Krajowego);
- 3) członkiem Rady Nadzorczej i członkiem komitetu audytu Rady Nadzorczej KUKA S.A.;
- 4) członkiem Rady Nadzorczej i członkiem komitetu audytu Rady Nadzorczej Pekaes S.A.;
- 5) członkiem Zarządu Opera Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.;

- 6) członkiem Zarządu Opera Domu Maklerskiego Sp. z o.o.;
- 7) członkiem Rady Nadzorczej Re Development S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 8) członkiem Rady Nadzorczej i członkiem komitetu audytu Rady Nadzorczej SEKO S.A.;
- 9) członkiem Rady Nadzorczej HBD S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 10) członkiem Rady Nadzorczej Skycash Poland S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 11) członkiem Rady Nadzorczej Bone vitae S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 12) członkiem Zarządu NPC S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 13) członkiem Zarządu OVC S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 14) członkiem Rady Nadzorczej Termisil Huta Szkła Wołomin S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 15) członkiem Rady Nadzorczej Polcourt S.A. (obecnie: Polcourt S.A. w upadłości likwidacyjnej) (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 16) członkiem Rady Nadzorczej Stock Trade International S.A. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 17) członkiem Zarządu Re Development Sp. z o.o. (funkcja pełniona z ramienia funduszy zarządzanych przez Opera TFI S.A.);
- 18) likwidatorem Opera – Kwiatkowski i wspólnicy S.K.A.;
- 19) członkiem Rady Nadzorczej Opera TFI S.A.

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, Robert Adam Sochacki:

- 1) jest członkiem Zarządu Beta Securities – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 2) jest komandytariuszem w Capitalia Sp. z o.o. S.K. (udziały 20% w sumie komandytowej) – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;
- 3) posiada 20 udziałów (stanowiących łącznie 16,7% kapitału zakładowego) w Capitalia Sp. z o.o. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa,
- 4) jest członkiem Rady Nadzorczej SkyCash Poland S.A. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do podmiotów, w których Robert Sochacki pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- 1) członek Rady Nadzorczej Polcourt S.A. (obecnie: Polcourt S.A. w upadłości likwidacyjnej) w momencie ogłoszenia upadłości tej spółki (5 marca 2013 r.).

Spółka z branży budowlanej, której akcje znajdowały się wówczas w portfelach funduszy zarządzanych przez Opera Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Upadłość omawianej spółki została ogłoszona przez Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział X Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych, orzeczeniem z dnia 5 marca 2013 r.

- 2) od lipca 2012 r. do kwietnia 2014 r. likwidator Opera – Kwiatkowski i wspólnicy S.K.A. (obecnie: Opera – Kwiatkowski i wspólnicy S.K.A. w likwidacji); likwidacja nastąpiła decyzją zwyczajnego walnego zgromadzenia ww. spółki z dnia 3 lipca 2012 r. podjętą z racji zakończenia świadczenia usługi zarządzania portfelem przez spółkę.

Tomasz Edmund Kona, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

Adres służbowy: Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Tomasz Edmund Kona ukończył Wydział Operatorski Państwowej Wyższej Szkoły Filmowej, Telewizyjnej i Teatralnej im. Schillera w Łodzi w 1976 r., uzyskał stopień magistra sztuki.

Tomasz Edmund Kona jest założycielem pierwszej prywatnej stacji radiowej w Polsce – Radio Manhattan – której Prezesem Zarządu był do 1995 r. Tomasz Edmund Kona był również wykładowcą w Państwowej Wyższej Szkoły Filmowej, Telewizyjnej i Teatralnej im. Schillera w Łodzi, na Wydziale Operatorskim w Katedrze Obrazu Filmowego. W trakcie swojej kariery filmowej był operatorem filmowym w polskich produkcjach filmowych (pracował m.in. przy realizacji „Znachora” Jerzego Hoffmana). Tomasz Edmund Kona pracował w Przedsiębiorstwie Realizacji Filmów Zespoły Filmowe. Spółka Virako sp. z o.o., której jest współnikiem, dwukrotnie (w roku 2012 i 2014) została uznana za Najlepiej Zarządzany Biurowiec w Polsce i zdobyła nagrodę Eurobuild Award.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Tomasz Edmund Kona wciąż pozostaje lub kiedykolwiek był w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) współnikiem spółki osobowej:

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, Tomasz Edmund Kona:

- posiada on 40% udziałów w spółce deweloperskiej Virako sp. z o.o., o kapitale zakładowym 6.880.000 PLN, spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa,
- jest 100% udziałowcem SUN DEVELOPMENT sp. z o.o. w likwidacji, o kapitale zakładowym 5.200.000 PLN, spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa.

Spółka SUN DEVELOPMENT sp. z o.o. realizowała projekt deweloperski, którego celem było zbudowanie budynku biurowo-usługowego. W związku z wystąpieniem problemów prawnych i operacyjnych w trakcie realizacji inwestycji, polegających na objęciu ochroną

konserwatora zabytków części nieruchomości objętej inwestycją, konieczne było zawieszenie prac i rozpoczęcie procesu likwidacji spółki. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu nadal podejmowane są czynności mające na celu zakończenie działalności spółki (obecnie trwają działania w zakresie ściągnięcia wierzytelności spółki oraz upłynnienia jej majątku). Zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa likwidator spółki nie określił konkretnego terminu zakończenia czynności likwidacyjnych.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Edmund Kona pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniem Tomasza Edmunda Kony, oprócz wymienionego powyżej przypadku spółki SUN DEVELOPMENT sp. z o.o., nie są mu znane jakiekolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Izabella Jędrzejewska - Gołąb, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

Adres służbowy: Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Izabella Jędrzejewska – Gołąb jest absolwentką Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na wydziale Finanse i Bankowość (1996 r). Posiada uprawnienia polskiego biegłego rewidenta oraz jest członkiem ACCA (ang. Association of Chartered Certified Accountants).

W trakcie ponad 20-letniej pracy zawodowej w międzynarodowych korporacjach: Arthur Andersen, Arthur Andersen Business Consulting, Deloitte była odpowiedzialna za nadzorowanie audytów sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości, prowadzenie doradztwa finansowego dla zarządów firm, projekty due diligence, projekty wdrożeniowe systemów informatycznych oraz przygotowanie spółek do wejścia na giełdę (IPO). Uczestniczyła w szeregu szkoleń, zarówno w Polsce jak i za granicą, (USA, Wielka Brytania, Holandia) z zakresu rachunkowości, podatków, audytu, optymalizacji procesów i wyceny przedsiębiorstw.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Izabella Jędrzejewska - Gołąb wciąż pozostaje lub kiedykolwiek w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych była: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

Zgodnie z oświadczeniem Izabelli Jędrzejewskiej - Gołąb, w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych, Izabella Jędrzejewska - Gołąb była:

- 1) członkiem Rady Nadzorczej Simple Creative Products S.A.;

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, Izabella Jędrzejewska – Gołąb:

- 1) jest członkiem Rady Nadzorczej i członkiem komitetu audytu Rady Nadzorczej Gino Rossi S.A. – spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa;

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, w odniesieniu do podmiotów, w których Izabella Jędrzejewska - Gołąb pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniem Izabelli Jędrzejewskiej - Gołąb, nie są jej znane jakiegokolwiek fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

26.4. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu

Aktywami Funduszu zarządzają:

Kazimierz Szpak, doradca inwestycyjny

Adres służbowy: ul. Grzybowska 3, 00-132 Warszawa

Kazimierz Szpak ukończył Moskiewski Instytut Energetyczny (Uniwersytet Techniczny) w Moskwie na wydziale Fizyki Jądrowej, uzyskując tytuł magistra inżyniera w 1995 r. Licencję doradcy inwestycyjnego uzyskał w 2000 r., a od roku 2006 posiada również tytuł CFA (*Chartered Financial Analyst*) oraz jest członkiem CFA Institute i CFA Society of Poland.

Z rynkiem finansowym Kazimierz Szpak jest związany od 2000 r. W latach 2000–2001 zatrudniony w VII Narodowym Funduszu Inwestycyjnym im. Kazimierza Wielkiego S.A. na stanowisku Dyrektora Działu Analiz. Następnie przez ponad rok pełnił funkcję Dyrektora Zespołu Analiz w Private Equity Poland Sp. z o.o. – spółce zarządzającej aktywami VII Narodowego Funduszu Inwestycyjnego, X Narodowego Funduszu Inwestycyjnego oraz XIV Narodowego Funduszu Inwestycyjnego. W tym okresie, Kazimierz Szpak był również członkiem rad nadzorczych w spółkach portfelowych wskazanych Narodowych Funduszy Inwestycyjnych: ODRATRANS S.A., CHOFUM S.A., MIFAMA S.A., PZO S.A., Chodzież S.A., MPD S.A. i Lusatia S.A. Od 2003 r. do 2005 r. Kazimierz Szpak zatrudniony był w Warta Asset Management S.A. jako zarządzający portfelami akcyjnymi i mieszanymi. W latach 2005–2011 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Biura Zarządzania Aktywami w KBC Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie był odpowiedzialny za zarządzanie funduszami oraz portfelami w zakresie inwestycji w akcje. W latach 2011–2013 Kazimierz Szpak zatrudniony był w Amplico Life Pierwszym Amerykańsko-Polskim Towarzystwie Ubezpieczeń Na Życie i Reasekuracji S.A. (obecnie: MetLife Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A.) na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego, gdzie odpowiedzialny był za zarządzanie ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi inwestującymi w akcje. W okresie od 1 sierpnia 2011 r. do 31 sierpnia 2014 r. Kazimierz Szpak odpowiedzialny był za zarządzanie także funduszami inwestycyjnymi w Amplico Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie: Metlife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), gdzie pracował na stanowisku Dyrektora Departamentu Zarządzania. Od 1 maja 2015 r. do 17 czerwca 2016 r. Kazimierz Szpak pełnił funkcję Dyrektora Inwestycyjnego w Beta Securities, a następnie 17 czerwca 2016 r. został powołany na członka Zarządu odpowiedzialnego za działalność operacyjną Beta Securities. Kazimierz Szpak pracuje w Towarzystwie na stanowisku Zarządzającego Aktywami Funduszy Inwestycyjnych, gdzie jest odpowiedzialny za zarządzanie Funduszem.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Kazimierz Szpak wciąż pozostaje lub kiedykolwiek był w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

zgodnie z oświadczeniem Kazimierza Szpaka, nie są mu znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Kazimierz Szpak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

zgodnie z oświadczeniem Kazimierza Szpaka, nie są mu znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Dawid Bąbol, doradca inwestycyjny

Adres służbowy: ul. Grzybowska 3, 00-132 Warszawa

Dawid Bąbol zatrudniony jest w Towarzystwie od 1 grudnia 2018 r. na stanowisku Specjalista ds. Wsparcia Zarządzania Portfelowymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi. Po utworzeniu Funduszu Towarzystwo powierzy Dawidowi Bąbolowi czynności związane z zarządzaniem portfelem Funduszu.

Dawid Bąbol w 2014 r. ukończył studia na kierunku finanse i rachunkowość na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu i uzyskał tytuł licencjata. W 2016 r. uzyskał tytuł magistra na kierunku finanse i rachunkowość biznesu na Uniwersytecie Ekonomicznym w Poznaniu. W 2014 r. uzyskał licencję maklera papierów wartościowych, a w 2016 r. licencję doradcy inwestycyjnego. Karierę zawodową rozpoczął w Caspar Asset Management S.A., gdzie w okresie od grudnia 2014 r. do sierpnia 2015 r. pracował jak analityk finansowy. Od sierpnia 2016 r. zatrudniony jest w Beta Securities, gdzie jest odpowiedzialny za analizę rynku funduszy zarządzanych pasywnie.

Nazwy/firmy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych (ewentualnie innych osób prawnych), w których Dawid Bąbol wciąż pozostaje lub kiedykolwiek był w okresie ostatnich pięciu lat kalendarzowych: (i) członkiem organu zarządzającego, (ii) członkiem organu nadzorczego lub (iii) wspólnikiem:

- zgodnie z oświadczeniem Dawida Bąbola, nie są mu znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Dawid Bąbol pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla:

zgodnie z oświadczeniem Dawida Bąbola, nie są mu znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

26.5. Konflikty interesów dotyczące członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w niniejszym pkt 26:

- a) nie istnieją jakiekolwiek powiązania rodzinne pomiędzy wymienionymi osobami;
- b) żadna z wymienionych osób nie była, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami;
- c) wobec żadnej z wymienionych osób nie zostały wystosowane oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje wobec takiej osoby ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- d) żadna z wymienionych osób, w okresie poprzednich pięciu lat przed dniem Zatwierdzenia Prospektu, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami:

- w związku z jednoczesnym wykonywaniem przez pana Roberta Adama Sochackiego funkcji członka Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz członka Zarządu Beta Securities istnieje potencjalny konflikt interesów, którego materializacja nastąpi w sytuacji uzyskania przez Beta Securities zezwolenia na prowadzenia działalności maklerskiej. Towarzystwo uznając jego istnienie, w celu jego wyeliminowania, jak również wyeliminowania ryzyka negatywnego wpływu na zarządzanie Funduszem, podejmie działania mające na celu zakończenie pełnienia przez Roberta Adama Sochackiego funkcji członka Rady Nadzorczej Towarzystwa. Działania, o których mowa w zdaniu poprzedzającym zostaną zakończone przed powierzeniem Beta Securities zarządzania portfelem Funduszu;
- w związku z jednoczesnym zatrudnieniem pana Kazimierza Szpaka w Towarzystwie na stanowisku Zarządzającego Aktywami Funduszu oraz wykonywaniem przez niego funkcji członka Zarządu Beta Securities istnieje potencjalny konflikt interesów, którego materializacja nastąpi w sytuacji uzyskania przez Beta Securities zezwolenia na prowadzenia działalności maklerskiej. Towarzystwo uznając jego istnienie, w celu jego wyeliminowania, jak również wyeliminowania ryzyka negatywnego wpływu na zarządzanie Funduszem, podejmie działania mające na celu rozwiązanie umowy o pracę z Kazimierzem Szpakiem. Działania, o których mowa w zdaniu poprzedzającym zostaną zakończone przed powierzeniem Beta Securities zarządzania portfelem Funduszu.

Zgodnie z oświadczeniami osób wskazanych w niniejszym pkt 26, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia innych informacji tego typu, niż wymienione w akapicie powyżej, które podlegałyby ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia osób zarządzających i nadzorujących Towarzystwa ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wymienione w niniejszym pkt 26. zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla:

zgodnie z oświadczeniami osób wskazanych w niniejszym pkt 26, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi wskazanymi w niniejszym pkt 26 w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie Papierów Wartościowych Towarzystwa lub Funduszu:

zgodnie z oświadczeniem osób wskazanych w niniejszym pkt 26, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w niniejszym pkt 26, żaden z członków Zarządu Towarzystwa nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników.

27. WYNAGRODZENIE I ŚWIADCZENIA

27.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych świadczeń w naturze

Tabela nr 18. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia za 2019 r.

Imię, nazwisko i pełniona funkcja	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia za 2019 r. (PLN)
Dariusz Wieloch (Prezes Zarządu Towarzystwa*)	104.000,06
Wojciech Somerski (Wiceprezes Zarządu Towarzystwa)	44.455,64
Mariusz Jagodziński (Członek Zarządu Towarzystwa**)	42.345,09
Marcin Grabowski (Członek Zarządu Towarzystwa)	146.944,43
Andrzej Dorosz (Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa)***	24.000,00
Iwona Przychocka (Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa)	18.000,00
Tomasz Kona (Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa)	21.504,00
Robert Sochacki (Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa)	18.000,00
Izabella Jędrzejewska- Gołąb (Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa)	18.000,00
Dawid Bąbol (zarządzający Aktywami)	24.000,00
Kazimierz Szpak (zarządzający Aktywami)	60.000,00

Źródło: informacje własne Towarzystwa

*Dariusz Wieloch pełnił funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa do dnia 4 maja 2020 r.

**Mariusz Jagodziński pełnił funkcję Członka Zarządu Towarzystwa do dnia 4 maja 2020 r. Od dnia 5 maja 2020 r. Mariusz Jagodziński pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa.

***Andrzej Dorosz pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa do dnia 4 czerwca 2020 r.

27.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Towarzystwo za ostatni pełny rok obrotowy nie wydzieliło oraz nie zgromadziło żadnych środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub jakiegokolwiek inne podobne świadczenia.

28. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZADZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

28.1. Data zakończenia obecnej kadencji

Organem Funduszu jest Towarzystwo. Organem zarządzającym Towarzystwa jest Zarząd. Zgodnie ze Statutem Towarzystwa, Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą (za wyjątkiem pierwszych członków Zarządu, którzy zostali powołani przez założycieli Towarzystwa) i mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Kadencja członków Zarządu trwa 3 (słownie: trzy) lata. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, z których co najmniej jeden powinien pełnić funkcję Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu.

Obecna kadencja Zarządu trwa od dnia 26 czerwca 2017 r. Poszczególni członkowie Zarządu Towarzystwa zostali powołani:

- Mariusz Jagodziński, Prezes Zarządu Towarzystwa – od dnia 5 maja 2020 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu (powołanie do Zarządu z dniem 27 listopada 2019 r.);
- Wojciech Somerski, Wiceprezes Zarządu Towarzystwa – z dniem 10 września 2019 r.;
- Marcin Grabowski, Członek Zarządu Towarzystwa – z dniem 27 listopada 2019 r.

Zakończenie obecnej kadencji członków Zarządu nastąpi w dniu 26 czerwca 2020 r., a mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Organem nadzorczym Towarzystwa jest Rada Nadzorcza. Zgodnie ze Statutem Towarzystwa, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 (słownie: trzech) i nie więcej niż 5 (słownie: pięciu) członków. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie (za wyjątkiem pierwszych członków Rady Nadzorczej, którzy zostali powołani przez założycieli Towarzystwa). Członkowie Rady Nadzorczej odwoływani są przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (słownie: trzy) lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej trwa od dnia 25 czerwca 2018 r. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani:

- Krzysztof Dresler, Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa – z dniem 6 lipca 2020 r.;
- Iwona Małgorzata Przychocka, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa – z dniem 21 sierpnia 2008 r.;

- Robert Adam Sochacki, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa – z dniem 23 czerwca 2015 r.;
- Tomasz Edmund Kona, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa – z dniem 18 kwietnia 2018 r.;
- Izabella Jędrzejewska - Gołąb, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa – z dniem 18 kwietnia 2018 r.

Zakończenie obecnej kadencji członków Rady Nadzorczej nastąpi w dniu 25 czerwca 2021 r., a mandat wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

28.2. Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Towarzystwo nie zawarło z członkami organów zarządzających oraz organów nadzorczych umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

28.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Towarzystwa

W Towarzystwie został powołany komitet ds. audytu. W skład komitetu ds. audytu, zgodnie z regulacjami Towarzystwa, wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej Towarzystwa. Według stanu na datę Zatwierdzenia Prospektu członkami komitetu ds. audytu są: Pani Iwona Małgorzata Przychocka, Pani Izabella Jędrzejewska – Gołąb oraz Pan Krzysztof Dresler. Szczegółowe informacje na temat członków komitetu ds. audytu znajdują się w punkcie 26.3 Prospektu.

Wszyscy członkowie komitetu ds. audytu w odniesieniu do Funduszu:

- 1) spełniają kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach,
- 2) spełniają kryterium określone w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach, tj. posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Funduszu, o czym świadczy opis wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków komitetu ds. audytu, zamieszczony w pkt. 26.3 Prospektu,

Ponadto, Pani Iwona Przychocka, Pani Izabella Jędrzejewska-Gołąb oraz Pan Krzysztof Dresler spełniają kryterium określone w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach, tj. posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub rewizji sprawozdań finansowych, w szczególności Pani Iwona Przychocka jest doktorem nauk ekonomicznych i autorem wielu publikacji z zakresu rachunkowości, a Pani Izabella Jędrzejewska-Gołąb posiada uprawnienia polskiego biegłego rewidenta oraz jest członkiem ACCA (ang. Association of Chartered Certified Accountants).

Komitet Audytu wykonuje zadania wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przepisów ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także postanowień Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Członkowie Komitetu

Audytu powoływani są przez Radę Nadzorczą Towarzystwa spośród jej członków. Komitet Audytu wykonuje swoje obowiązki kolegiально, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności, pracami Komitetu Audytu kieruje Przewodniczący. Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się w miarę potrzeb, jednakże co najmniej dwa razy w roku kalendarzowym. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego. Powyższe obowiązki realizowane są w ramach posiedzeń Komitetu Audytu i spotkań Członków Komitetu Audytu z wyznaczonymi pracownikami Towarzystwa odpowiedzialnymi za przedmiotowe obszary, a także w toku dodatkowych czynności wykonywanych przez Członków Komitetu, polegających w szczególności na analizie dokumentów i raportów przekazywanych przez poszczególne jednostki organizacyjne Towarzystwa składające się na system kontroli wewnętrznej. Powyższe działania mogą skutkować wydaniem zaleceń i rekomendacji dotyczących sposobu funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, systemu zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego. Do zadań Komitetu Audytu należy również wykonywanie czynności rewizji finansowej, kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej, dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem, opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, określanie procedury wyboru firmy audytorskiej, przedstawianie rekomendacji i przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej. Monitorowanie przez Komitet Audytu czynności rewizji finansowej przez biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Funduszu odbywa się poprzez analizę procesu badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu, na podstawie dokumentów i wyjaśnień przedstawianych przez firmę audytorską w toku wykonywania powyższych czynności i po ich zakończeniu. Wśród działań podejmowanych przez Komitet Audytu w celu realizacji obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, znajdują się w szczególności spotkania Członków Komitetu Audytu z biegłym rewidentem przed wydaniem sprawozdania lub raportu i udzielanie przez biegłego rewidenta wyjaśnień co do wniosków, zastrzeżeń lub wątpliwości zgłoszonych przez Komitet Audytu. Ponadto do zadań Komitetu Audytu należy uzgadnianie zasad przeprowadzania czynności przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wyrażanie opinii o sprawozdaniu finansowym i poddanie rozwiązania umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych ocenie Rady Nadzorczej Towarzystwa.

W Towarzystwie został powołany komitet ds. wynagrodzeń. W skład komitetu ds. wynagrodzeń, zgodnie z regulacjami Towarzystwa, wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej Towarzystwa. Według stanu na datę Zatwierdzenia Prospektu członkami komitetu ds. wynagrodzeń są: Pani Iwona Małgorzata Przychocka, Pan Tomasz Kona oraz Pan Krzysztof Dresler. Szczegółowe informacje na temat członków komitetu ds. wynagrodzeń znajdują się w punkcie 26.3 Prospektu.

Komitet ds. wynagrodzeń wykonuje zadania wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych. Komitet ds. wynagrodzeń realizuje zadania związane z

opiniowaniem polityki wynagrodzeń oraz realizacji polityki wynagrodzeń, uwzględniając konieczność zapewnienia prawidłowego i ostrożnego zarządzania ryzykiem Towarzystwa, a także szczególną dbałość o stan jego kapitałów i płynność finansową, interesy Towarzystwa oraz zarządzanych przez nie funduszy, w tym Emitenta, i ich uczestników w perspektywie długoterminowej oraz interesy akcjonariuszy Towarzystwa. Ponadto komitet ds. wynagrodzeń opiniuje realizację polityki wynagrodzeń.

28.4. Procedury ładu korporacyjnego

Towarzystwo oświadcza, iż z dniem 1 stycznia 2015 r. Towarzystwo przyjęło do stosowania Zasady Ładu Korporacyjnego z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki Towarzystwa, z następującymi zastrzeżeniami:

- a) z uwagi na fakt, że Towarzystwo posiada niewielką liczbę akcjonariuszy, nie stosuje zasady określonej w § 8 ust. 4 Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, zgodnie z którą instytucja nadzorowana powinna dążyć do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach tego organu z zastrzeżeniem, że – uwzględniając zagrożenie epidemiologiczne związane z wirusem COVID-19 – Towarzystwo rozważa wdrożenie odpowiednich rozwiązań, umożliwiających rozpoczęcie stosowania przedmiotowej Zasady Ładu Korporacyjnego, w drugiej połowie 2020 r., oraz
- b) uwzględniając zasadę proporcjonalności wynikającą ze skali działalności Towarzystwa, odstępuje się od stosowania zasady określonych w § 54 ust. 3 Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, zgodnie z którą instytucja nadzorowana zarządzająca aktywami na ryzyko klienta, powinna stworzyć i ujawniać klientom politykę stosowania środków nadzoru korporacyjnego, w tym procedury uczestniczenia i głosowania na zgromadzeniach organów stanowiących.

Towarzystwo nie posiada informacji na temat potencjalnych istotnych zmian w obszarze ładu korporacyjnego.

29. PRACOWNICY

29.1. Posiadane Certyfikaty i opcje na Certyfikaty przez osoby zarządzające lub nadzorujące

Członkowie Zarządu Towarzystwa, Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz zarządzający Aktywami Funduszu nie posiadają Certyfikatów oraz opcji na Certyfikaty.

30. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA

Akcjonariuszami posiadającymi akcje Towarzystwa w liczbie uprawniającej do wykonywania co najmniej 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa są:

Imię i nazwisko/nazwa	Liczba posiadanych głosów	% ogólnej liczby głosów
Tomasz Edmund Kona	19.002.574	31,03%
Mariusz Skwaroń	11.686.583	19,09%
Jacek Jastrzębski	9.184.577	15,00%
Adam Dakowicz	8.266.119	13,50%
Marcin Dariusz Chadaj	7.284.319	11,90%

30.1. Akcjonariusze Towarzystwa posiadający inne prawa głosu

Akcjonariusze Towarzystwa nie posiadają innych praw głosu.

30.2. Podmioty posiadające lub kontrolujące Towarzystwo oraz opis wszelkich znanych Towarzystwu ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa

Towarzystwo nie jest kontrolowane przez inne podmioty. Ponadto, Towarzystwu nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

31. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW TOWARZYSTWA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

31.1. Historyczne informacje finansowe

BILANS

Aktywa

Tabela nr 19. Bilans Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r. – aktywa

Aktywa, dane w tys. PLN	2017	2018	2019
A. AKTYWA TRWAŁE	2.766,0	2.053,5	2.504,1
I. Wartości niematerialne i prawne	43,7	3,6	3,5
II. Rzeczowe aktywa trwałe	879,9	1.185,4	1.433,0
III. Należności długoterminowe	1.250,0	671,4	371,0
IV. Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0	0,0
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	592,4	193,1	696,5
B. AKTYWA OBROTOWE	30.690,1	28.781,0	20.246,6
I. Zapasy	0,0	0,0	0,0
II. Należności krótkoterminowe	11.883,7	7.368,1	7.122,7

III. Inwestycje krótkoterminowe	18.618,5	21.329,0	13.004,5
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	187,9	83,9	119,4
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,0	0,0	0,0
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	0,0	0,0	7.730,8
AKTYWA RAZEM	33.456,2	30.834,5	30.481,5

Źródło: Sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019.

Pasywa

Tabela nr 20. Bilans Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r. – pasywa

Pasywa, dane w tys. PLN	2017	2018	2019
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	20.733,6	19.900,1	21.836,7
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	870,0	870,0	870,0
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	10.791,5	12.102,4	15.608,3
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3.828,7	3.421,8	2.337,8
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,0	0,0	0,0
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0	499,8
VI. Zysk (strata) netto	5.243,4	3.506,0	2.520,7
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,0	0,0	0,0
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	12.722,5	10.934,3	8.644,8
I. Rezerwy na zobowiązania	1.279,6	1.497,5	927,0
II. Zobowiązania długoterminowe	571,9	640,8	926,1
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10.871,0	8.796,1	6.791,7
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0
PASYWA RAZEM	33.456,2	30.834,5	30.481,5

Źródło: Sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Tabela nr 21. Rachunek zysków i strat Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r.

w tys. PLN	2017	2018	2019
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	67.829,5	68.574,7	65.761,3
B. Koszty działalności operacyjnej	61.790,7	64.564,3	60.449,5
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	6.038,8	4.010,4	5.311,8
D. Pozostałe przychody operacyjne	438,3	333,0	1.235,7
E. Pozostałe koszty operacyjne	56,5	122,1	1.137,8
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	6.420,6	4.221,4	5.409,7
G. Przychody finansowe	118,1	385,1	124,4
H. Koszty finansowe	44,7	221,1	2.222,2
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	6.494,0	4.385,4	3.312,0
J. Podatek dochodowy	1.250,6	879,4	791,3
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	5.243,4	3.506,0	2.520,7

Źródło: Sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela nr 22. Rachunek przepływów pieniężnych Towarzystwa za 2017, 2018 i 2019 r.

w tys. PLN	2017	2018	2019
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	510,0	5.947,3	5.005,5

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2.405,4	-2.854,6	1.135,9
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-274,6	-4.265,2	-8.550,9
D. Przepływy pieniężne netto, razem	2.640,8	-1.172,5	-2.409,5
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2.640,8	-1.172,5	-2.409,5
F. Środki pieniężne na początek okresu	2.787,6	5.428,4	4.255,9
G. Środki pieniężne na koniec okresu	5.428,4	4.255,9	1.846,5

Źródło: Sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata obrotowe od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017, od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018, od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019.

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017 zostało załączone do Prospektu (zob. Załączniki – Załącznik nr 6 – *Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017*).

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018 zostało załączone do Prospektu (zob. Załączniki – Załącznik nr 8 – *Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018* wraz z Załącznikiem nr 9 – *Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok 2018*).

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 zostało załączone do Prospektu (zob. Załączniki – Załącznik nr 11 – *Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019* wraz z Załącznikiem nr 12 – *Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok 2019*).

31.2. Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta Towarzystwo nie opublikowało kwartalnych oraz półrocznych informacji finansowych.

31.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017 zostało załączone do Prospektu (zob. Załączniki – Załącznik nr 5 do Prospektu - *Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017*).

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018 zostało załączone do Prospektu (zob. Załączniki – Załącznik nr 7 do Prospektu - *Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018*).

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019 zostało załączone do Prospektu (zob. Załączniki – Załącznik nr 10 do Prospektu - *Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z*

badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019).

31.4. Polityka dywidendowa

Towarzystwo, co do zasady przeznaczają zyski wypracowane w kolejnych latach na zwiększenie kapitałów własnych. W ostatnich trzech latach obrotowych Towarzystwo wypłaciło dywidendę tylko raz, w roku 2017, która wyniosła 0,0452 PLN za jedną akcję. Walne Zgromadzenie Towarzystwa w 2017 r. podjęło również decyzję o przeznaczeniu zysków wypracowanych w 2017 r. na kapitały Towarzystwa. Towarzystwo stosuje wytyczne KNF dotyczące wypłaty dywidend.

31.5. Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu z wniosku Towarzystwa przed KNF zostały wszczęte i prowadzone są następujące postępowania o: (i) udzielenie zezwolenia na utworzenie Beta ETF NASDAQ100NTR PLN Hedged Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz zatwierdzenie prospektu certyfikatów serii A i B emitowanych przez ten fundusz, (ii) zatwierdzenie prospektu certyfikatów inwestycyjnych serii B emitowanych przez Beta ETF mWIG40TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, (iii) udzielenie zezwolenia na utworzenie Beta ETF S&P500NTR PLN Hedged Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz zatwierdzenie prospektu certyfikatów serii A i B emitowanych przez ten fundusz, oraz (iv) zatwierdzenie prospektu certyfikatów serii B emitowanych przez Beta ETF WIG20lev Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W okresie ostatnich 12 miesięcy przed KNF toczyły się postępowania z wniosku Towarzystwa o: (i) udzielenie zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdzenie prospektu emisyjnego certyfikatów serii A i B emitowanych przez Fundusz (KNF udzielił zezwolenia na utworzenie, co jest równoznaczne z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego, decyzją z dnia 12 lipca 2019 r.), (ii) udzielenie zezwolenia na utworzenie Beta ETF WIG20lev Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz zatwierdzenie prospektu emisyjnego certyfikatów serii A i B emitowanych przez ten fundusz (KNF udzielił zezwolenia na utworzenie, co jest równoznaczne z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego, decyzją z dnia 12 lipca 2019 r.), (iii) udzielenie zezwolenia na utworzenie Beta ETF mWIG40TR Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz zatwierdzenie prospektu emisyjnego certyfikatów serii A i B emitowanych przez ten fundusz (KNF udzielił zezwolenia na utworzenie, co jest równoznaczne z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego, decyzją z dnia 26 czerwca 2019 r.), (iv) zatwierdzenie prospektu certyfikatów inwestycyjnych serii B emitowanych przez Beta ETF WIG20TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (KNF zatwierdził prospekt emisyjny decyzją z dnia 24 października 2019 r.), (v) zatwierdzenie aneksu nr 1 do prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych serii A i B emitowanych przez Beta ETF WIG20lev Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (KNF zatwierdził aneks nr 1 decyzją z dnia 29 listopada 2019 r.). Ponadto toczyły się również postępowania w sprawie wpisania: Beta ETF mWIG40TR Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i Beta ETF WIG20lev Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Rejestrowy. Dodatkowo, KNF prowadził, na wniosek Towarzystwa, postępowanie o udzielenie zezwolenia na przejęcie zarządzania funduszem

inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych, którego przebieg nie wpływa na sytuację Funduszu.

Z zastrzeżeniem akapitu pierwszego, na dzień Zatwierdzenia Prospektu nie toczą się oraz w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się jakiejkolwiek postępowania przed organami administracji rządowej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, z udziałem lub przeciwko Towarzystwu lub któremukolwiek z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które to postępowania – zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa - mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości znaczący wpływ na sytuację finansową lub rentowność tych funduszy inwestycyjnych lub Towarzystwa. Towarzystwo nie posiada również wiedzy o istnieniu okoliczności, które mogłyby przyczynić się do wszczęcia takich postępowań przeciwko Towarzystwu lub któregokolwiek z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

31.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa

Po dniu 31 grudnia 2018 r., tj. od zakończenia ostatniego okresu, za który opublikowano roczne sprawozdanie finansowe do dnia Zatwierdzenia Prospektu, nie nastąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa.

32. ISTOTNE UMOWY

Towarzystwo w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających publikację Prospektu zawarło umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Symphony Wealth Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Rudzie Śląskiej (KRS: 0000535880), na mocy której Towarzystwo nabyło 30% udziałów w przedmiotowej spółce. Umowa została zawarta na podstawie art. 65 ust. 2 pkt 6 lit. c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, gdyż wartość przedmiotu umowy nie przekraczała 10% kapitałów własnych Towarzystwa. Celem zawarcia przedmiotowej umowy było rozszerzenie sieci dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz wzmocnienie pozycji rynkowej Towarzystwa poprzez zwiększenie możliwości dotarcia do nowych klientów – potencjalnych uczestników funduszy inwestycyjnych..

Z zastrzeżeniem akapitu pierwszego Towarzystwo nie zawarło jakiejkolwiek istotnej umowy, innej niż umowy zawierane w normalnym toku działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych .

ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE O OFERCIE

33. POWODY ZORGANIZOWANIA OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, który zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Statucie Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe. W związku z powyższym, środki pieniężne zbierane podczas przyjmowania zapisów na Certyfikaty są lokowane w Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest osiąganie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym. Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na stosowaniu syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego, z możliwością stosowania również fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego, z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia. Powyższe działania są realizowane w oparciu o Statut oraz przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1187/2019 z dnia 21 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały dopuszczone: (i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności prospektu emisyjnego Funduszu, zatwierdzonego decyzją KNF z dnia 12 lipca 2019 r. Następnie na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1194/2019 z dnia 25 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na głównym rynku GPW wprowadzone zostały: i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności właściwego prospektu emisyjnego Funduszu. Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B od dnia 27 listopada 2019 r. notowane są na GPW pod tym samym kodem ISIN PLBETF200011. Łączna liczba Certyfikatów notowanych na GPW na dzień 29 czerwca 2020 r. wynosiła 46.315 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy trzysta piętnaście).

Na podstawie Prospektu będą oferowane w drodze oferty publicznej Certyfikaty Serii B, które będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym. Oferowanie i ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym Certyfikatów Serii B, objętych Prospektem, odbywać się będzie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B rozpoczęło się w dniu 27 listopada 2019 r. i trwa nadal na podstawie uprzednio zatwierdzonego przez KNF prospektu w dniu 12 lipca 2019 r. W ofercie publicznej Certyfikatów Serii B, objętych Prospektem, można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na terytorium innych państw Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

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

Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu zostały przedstawione w pkt 18.

Szacowane minimalne oraz maksymalne koszty emisji zostały wskazane w pkt 50.

Uprawnionymi do wzięcia udziału w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B są: (i) Inwestorzy Indywidualni, (ii) Inwestorzy Instytucjonalni oraz (iii) Uprawnieni Inwestorzy.

33.1. Informacje podawane przed przydziałem

33.1.1. Miejsce składania zapisów na Certyfikaty serii B i podział Oferty na transze

1. Zapisy na Certyfikaty Serii B emitowane w ramach oferty publicznej są przyjmowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Uprawnionych Inwestorów.
2. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B rozpoczęło się w dniu 27 listopada 2019 r. i trwa nadal na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w dniu 12 lipca 2019 r.
3. Z uwagi na specyfikę oferty publicznej Certyfikatów Serii B i brak maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów Serii B, Certyfikaty Serii B nie zostały procentowo podzielone na Transze, Inwestorzy mają możliwość złożenia zapisów na nieoznaczoną liczbę Certyfikatów Serii B w ramach każdej z Transz, czyli w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Uprawnionych Inwestorów.

A. Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Certyfikaty Serii B są przyjmowane za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy, przy czym Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Serii B wyłącznie za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy, z którym zawarł umowę o prowadzenie rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego. Podmioty Przyjmujące Zapisy mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty Serii B, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zapisów, z zastrzeżeniem, że Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Serii B za pośrednictwem Banku, pod warunkiem, że jest klientem tego Banku.

Zasady uczestnictwa Banku w procesie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B określają każdorazowo umowy zawarte pomiędzy Bankiem a poszczególnymi Podmiotami Przyjmującymi Zapisy. Bank przekazuje przyjęty od Inwestora zapis na Certyfikaty Serii B do Podmiotu Przyjmującego Zapisy, z którym będzie współpracować, w trybie i terminie określonych w umowie zawartej z danym Podmiotem Przyjmującym Zapisy. Przy przekazywaniu przyjętych zapisów na Certyfikaty Serii B do Podmiotu Przyjmującego Zapisy, Bank będzie wykorzystywał w szczególności systemy informatyczne spełniające wymogi wskazane w Rozporządzeniu Technicznym.

Czynności podejmowane przez Bank, w ramach przyjmowania i przekazywania zapisów na Certyfikaty Serii B, na podstawie postanowień umowy zawartej z Podmiotem Przyjmującym Zapisy, nie mogą być sprzeczne z zapisami Statutu i Prospektu.

Zestawienie POK, w których Inwestorzy mogą składać zapisy na Certyfikaty Serii B, jest opublikowane na stronie internetowej Towarzystwa. Towarzystwo dokonuje aktualizacji zestawienia POK, w przypadku wystąpienia zmian w zestawieniu POK na podstawie informacji przekazywanych mu przez poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy.

Zapisy na Certyfikaty Serii B mogą być składane za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, na warunkach obowiązujących w poszczególnych Podmiotach Przyjmujących Zapisy, w których składany będzie zapis. Złożenie zapisu na Certyfikaty Serii B za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość wymaga zawarcia z danym Podmiotem Przyjmującym Zapisy stosownej umowy w tym zakresie. Szczegółowe informacje na temat zasad składania zapisów Inwestorzy mogą uzyskać w POK.

Zwraca się jednak uwagę Inwestorów, że w przypadku składania zapisów na Certyfikaty Serii B za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, 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 Podmioty Przyjmujące Zapisy zabezpieczeń, mogą w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.

Zapis na Certyfikaty Serii B złożony za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość jest uznawany za złożony w momencie otrzymania przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, do którego został wysłany, pod warunkiem, że zawiera wszystkie wymagane informacje podane w sposób prawidłowy zgodnie z wymaganiami określonymi w Prospekcie oraz w Statucie (zapis złożony w sposób kompletny i prawidłowy).

Potwierdzenie przyjęcia zapisu odbywa się na zasadach określonych w umowie zawartej przez Inwestora z Podmiotem Przyjmującym Zapisy.

B. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapisy na Certyfikaty Serii B mogą być składane za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy, przy czym Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Serii B wyłącznie za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy, który:

- 1) zawarł z Inwestorem umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych; i
- 2) zawarł umowę o dostarczanie instrumentów finansowych i gwarantowanie zapłaty z podmiotem prowadzącym rachunek papierów wartościowych dla tego Inwestora - w przypadku, gdy instrumenty finansowe Inwestora rejestrowane są na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot inny niż ten Podmiot Przyjmujący Zapisy; albo
- 3) zawarł z Inwestorem umowę przewidującą zobowiązania, o których mowa w § 22 ust. 6 pkt 2 Rozporządzenia Maklerskiego - w przypadku, gdy instrumenty finansowe Inwestora rejestrowane są na rachunku zbiorczym prowadzonym przez podmiot inny niż ten Podmiot Przyjmujący Zapisy.

C. Transza Uprawnionych Inwestorów

W Transzy Uprawnionych Inwestorów zapisy na Certyfikaty Serii B mogą być składane, za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy, wyłącznie przez podmioty zaproszone przez Fundusz do udziału w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów i które zawarły z Funduszem umowę o udział w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B Funduszu (Uprawnieni Inwestorzy). Zapisy na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów są przyjmowane przez Podmioty Przyjmujące Zapisy w każdym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem, że zapisy opłacane poprzez wpłatę pieniężną przyjęte przez Podmiot Przyjmujący Zapisy później niż na 1,5 (słownie: półtorej) godziny przed Zamknięciem Sesji - uważane są za złożone przez Uprawnionego Inwestora następnego Dnia Sesyjnego. W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem środków porozumiewania na odległość za moment złożenia zapisu uznawany jest moment jego otrzymania przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, do którego zapis został przekazany, o ile możliwe jest ustalenie jego treści w sposób niebudzący wątpliwości.

33.1.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Ze względu na fakt, iż Certyfikaty Serii B emitowane są w nieoznaczonej liczbie i w sposób ciągły, nie zostały ustalone wielkości transz, a w związku z tym maksymalna wielkość przysunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz nie zostały ustalone.

33.1.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

W związku z przyjętym sposobem emisji Certyfikatów Serii B nadsubskrypcja w transzach nie występuje.

33.1.4. Opis wszystkich ustalonych wcześniej sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów Inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Oferowanych Certyfikatów

Oferta publiczna Certyfikatów Serii B nie jest przeprowadzana w sposób związany z preferencyjnym traktowaniem któregośkolwiek z rodzajów Inwestorów lub grup powiązanych.

Przydział oferowanych Certyfikatów Serii B w:

- 1) Transzy Inwestorów Indywidualnych odbywa się na zasadach określonych w pkt 33.2.5 A;
- 2) Transzy Inwestorów Instytucjonalnych odbywa się na zasadach określonych w pkt 33.2.5 B;
- 3) Transzy Uprawnionych Inwestorów odbywa się na zasadach określonych w pkt 33.2.5 C.

W ofercie Certyfikatów Serii B ten sam Inwestor może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tego samego Inwestora, w celu ustalenia Opłaty Subskrypcyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość Opłaty Subskrypcyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych Inwestorów. Opłata Subskrypcyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata Subskrypcyjna jest przychodem Towarzystwa.

33.1.5. Uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

W związku z ofertą publiczną Certyfikatów Serii B nie występuje różnicowanie sposobu traktowania przy przydziale zapisów na Certyfikaty Serii B lub ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane.

33.1.6. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B określone są w pkt 33.2.2. Prospektu, z uwzględnieniem możliwości zmiany przez Towarzystwo terminów przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B oraz podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów Serii C. Towarzystwo, zgodnie z Art. 10 ust. 9 Statutu, może podjąć decyzję o zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B poprzez skierowanie oferty Certyfikatów Serii B wyłącznie do Inwestorów Instytucjonalnych i do Uprawnionych Inwestorów, która to decyzja jednak w żadnym przypadku nie będzie mogła zostać podjęta wcześniej niż po upływie 1 (słownie: jednego) roku od dnia rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B, o której mowa w Art. 10 ust. 9 pkt 1 Statutu, Fundusz poda do wiadomości Inwestorów i Uczestników informację o zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B w sposób w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa: www.agiofunds.pl oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy. Zmiana warunków oferowania Certyfikatów Serii B nastąpi w terminie wskazanym w treści informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, po uprzednim dokonaniu zmiany Statutu w tym zakresie, przy czym termin ten zostanie przez Towarzystwo ustalony w sposób zapewniający ciągłą emisję Certyfikatów Serii B. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B, o której mowa w Art. 10 ust. 9 pkt 1 Statutu, w ramach oferty Certyfikatów Serii B, od dnia wskazanego w treści opublikowanej w związku z tą decyzją informacji, wstrzymane zostanie przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych a przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Uprawnionych Inwestorów będzie kontynuowane, co będzie równoznaczne z ograniczeniem oferty publicznej Certyfikatów Serii B i skierowaniem jej wyłącznie do Inwestorów Instytucjonalnych i Uprawnionych Inwestorów. Towarzystwo, zgodnie z art. 10 ust. 9 pkt 2 Statutu może również podjąć decyzję o zakończeniu emisji Certyfikatów Serii B i rozpoczęciu emisji Certyfikatów Serii C oferowanych w drodze oferty niepublicznej, przy czym prawdopodobieństwo ani ewentualnie data jej podjęcia nie są możliwe do ustalenia według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, z zastrzeżeniem, że decyzja ta w żadnym przypadku nie będzie mogła zostać podjęta wcześniej niż po upływie 1 (słownie: jednego) roku od dnia rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych. W takim przypadku wstrzymane zostanie przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B i rozpoczęte zostanie przyjmowanie zapisów na

Certyfikaty Serii C w ramach oferty niepublicznej. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo wskazanej decyzji, Fundusz poda do wiadomości Inwestorów i Uczestników informację o planowanym zakończeniu emisji Certyfikatów Serii B oraz rozpoczęciu emisji certyfikatów Serii C w sposób, w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa: www.agiofunds.pl oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy. Wdrożenie decyzji podjętej przez Towarzystwo nastąpi w terminie wskazanym w treści kolejnej informacji (podanej do wiadomości Inwestorów i Uczestników w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt) informacji, po uprzednim dokonaniu zmiany Statutu w tym zakresie, przy czym termin ten zostanie przez Towarzystwo ustalony w sposób zapewniający ciągłą emisję Certyfikatów.

33.2. Szczegółowe warunki oferty publicznej Certyfikatów Serii B

33.2.1. Wielkość emisji Certyfikatów Serii B

Na podstawie Prospektu Fundusz oferuje w ofercie publicznej nieoznaczoną liczbę Certyfikatów Serii B emitowanych w sposób ciągły.

W związku z faktem, iż Certyfikaty Serii B emitowane są w sposób ciągły, ich liczba, jak również poziom wpłat z tytułu emisji Certyfikatów Serii B nie zostały ograniczone postanowieniami Statutu.

Ze względu na wynikającą z istoty Funduszu ciągłą emisję Certyfikatów Serii B oraz fakt, iż w tym celu liczba Certyfikatów Serii B, które mogą zostać wyemitowane przez Fundusz nie została ograniczona ani co do minimum, ani co do maksimum, wymóg wskazania w treści Prospektu liczby Certyfikatów Serii B, zgodnie z art. 18 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, nie ma zastosowania, bowiem nie istnieją informacje równoważne wymaganym informacjom dotyczącym liczby emitowanych certyfikatów inwestycyjnych

Ze względu na fakt, iż emisja Certyfikatów Serii B odbywa się w sposób ciągły oraz, że nie została określona minimalna ani maksymalna liczba Certyfikatów Serii B, nie jest możliwe oszacowanie wpływów pieniężnych z tytułu emisji Certyfikatów Serii B.

W trakcie trwania oferty publicznej Certyfikatów Serii B nie jest możliwe podanie maksymalnej kwoty papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty, ponieważ taka informacja nie istnieje – Certyfikaty są emitowane w liczbie nieoznaczonej po cenie emisyjnej ustalonej w sposób przyjęty dla ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. W związku z powyższym nie dochodzi do powstania po stronie Inwestora prawa do wycofania się z zapisu na Certyfikat w przeciągu maksymalnie dwóch dni roboczych od dnia, w którym podano kwotę papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej (prawo, o którym mowa w akapicie drugim, punkcie 5.1.2. Załącznika 11 Rozporządzenia 2019/980). Towarzystwo wskazuje również, iż podanie całkowitej kwoty papierów wartościowych, które stanowiły przedmiot oferty, ze względu na ciągłość oferty, będzie możliwe dopiero po jej zakończeniu. Zgodnie z przyjętymi w Prospekcie zasadami, zapisy na Certyfikaty Serii B podlegają rozrachunkowi w systemie depozytowym organizowanym przez KDPW, czyli na zasadach identycznych, jak mające zastosowanie do transakcji zawieranych na rynku regulowanym (w terminie D+2). W związku z powyższym, nie istnieje prawna możliwość, aby po stronie Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B doszło do powstania prawa, o którym mowa powyżej, bowiem wszystkie zapisy zostaną rozrachowane przed zamknięciem oferty, a dopiero po jej

zamknięciu możliwe będzie podanie do wiadomości inwestorów całkowitej kwoty papierów wartościowych, które stanowiły jej przedmiot.

33.2.2. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji Certyfikatów Serii B

Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B rozpoczęło się w dniu 27 listopada 2019 r. i trwa nadal na podstawie prospektu zatwierdzonego przez KNF w dniu 12 lipca 2019 r. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B będzie trwać do utraty ważności Prospektu, a po upływie ważności Prospektu, w przypadku zatwierdzenia kolejnego prospektu emisyjnego obejmującego ofertę publiczną Certyfikatów Serii B, przez okres ważności tego kolejnego prospektu.

Z zastrzeżeniem istnienia ważnego prospektu obejmującego Certyfikaty Serii B, przyjmowanie zapisów będzie trwać do dnia otwarcia likwidacji Funduszu, o ile Towarzystwo nie podejmie, zgodnie z Art. 10 ust. 9 Statutu, decyzji o zakończeniu emisji Certyfikatów Serii B i rozpoczęciu emisji Certyfikatów Serii C oferowanych w drodze oferty niepublicznej albo zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B, poprzez skierowanie oferty Certyfikatów Serii B wyłącznie do Inwestorów Instytucjonalnych i do Uprawnionych Inwestorów, która to decyzja jednak w żadnym przypadku nie będzie mogła zostać podjęta wcześniej niż po upływie 1 (słownie: jednego) roku od dnia rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, tj. po dniu 24 października 2021 r. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B, o której mowa w Art. 10 ust. 9 pkt 1 Statutu, Fundusz poda do wiadomości Inwestorów i Uczestników informację o zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B w sposób w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy. Zmiana warunków oferowania Certyfikatów Serii B nastąpi w terminie wskazanym w treści informacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, po uprzednim dokonaniu zmiany Statutu w tym zakresie, przy czym termin ten zostanie przez Towarzystwo ustalony w sposób zapewniający ciągłą emisję Certyfikatów Serii B. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B, o której mowa w Art. 10 ust. 9 pkt 1 Statutu, w ramach oferty Certyfikatów Serii B, od dnia wskazanego w treści opublikowanej w związku z tą decyzją informacji, wstrzymane zostanie przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych a przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Uprawnionych Inwestorów będzie kontynuowane, co będzie równoznaczne z ograniczeniem oferty publicznej Certyfikatów Serii B i skierowaniem jej wyłącznie do Inwestorów Instytucjonalnych i Uprawnionych Inwestorów.

Towarzystwo, zgodnie z art. 10 ust. 9 pkt 2 Statutu może również podjąć decyzję o zakończeniu emisji Certyfikatów Serii B i rozpoczęciu emisji Certyfikatów Serii C oferowanych w drodze oferty niepublicznej, przy czym prawdopodobieństwo ani ewentualnie data jej podjęcia nie są możliwe do ustalenia według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, z zastrzeżeniem, że decyzja ta w żadnym przypadku nie będzie mogła zostać podjęta wcześniej niż po upływie 1 (słownie: jednego) roku od dnia rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych. W takim przypadku wstrzymane zostanie przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B i rozpoczęte zostanie przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii C w ramach oferty niepublicznej. Mechanika działania funduszu typu ETF wymaga tego, aby utrzymana była ciągła możliwość nabywania certyfikatów inwestycyjnych w obrocie pierwotnym przez podmiot pełniący na jego rzecz funkcję *market maker* (w przypadku Funduszu: animator emitenta). W związku z powyższym, w przypadku

braku zainteresowania inwestorów udziałem w obrocie pierwotnym certyfikatami inwestycyjnymi Funduszu, Towarzystwo rozważy ograniczenie kręgu adresatów oferty i skieruje ją wyłącznie do *market makera* (rozpocznie emisję Certyfikatów Serii C oferowanych w drodze oferty niepublicznej). Przyjęte rozwiązanie, z zastrzeżeniem ewentualnych modyfikacji wynikających z ostatecznie przyjętych rozwiązań na poziomie krajowym, należy uznać również za zgodne z Rozporządzeniem Prospektowym, w świetle którego skierowanie oferty przez Towarzystwo wyłącznie do jednego podmiotu - *market makera*, nie będzie stanowiło oferty publicznej zgodnie z jej definicją, bowiem zgodnie z art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego ofertą publiczną jest komunikat skierowany do „odbiorców” (*a contrario*, komunikat skierowany do jednego odbiorcy nie będzie stanowił oferty publicznej zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego). Podstawowym założeniem funkcjonowania funduszy typu ETF jest nabywanie ich tytułów przez inwestorów na rynku regulowanym z jednoczesnym zapewnieniem sprawnie działającego co najmniej jednego *market makera*. Wskazane założenia będą spełnione w przypadku Funduszu bez konieczności korzystania z reżimu oferty publicznej w przypadku skierowania oferty certyfikatów wyłącznie do podmiotu działającego jako animator emitenta (decyzja co do skorzystania z tej możliwości zostanie jednak podjęta, o ile jej zasadność potwierdzona okolicznościami rynkowymi).

Notowania Certyfikatów Funduszu na GPW rozpoczęły się w dniu 27 listopada 2019 r. Fundusz codziennie podaje do publicznej wiadomości informację o wycenie aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny (WANCI), która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa, w sposób określony w Art. 43 ust. 2 Statutu i na stronie Koordynatora.

Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii B rozpoczęło się w dniu 27 listopada 2019 r. i trwa nadal na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w dniu 12 lipca 2019 r. Zapisy na Certyfikaty Serii B od Inwestorów są przyjmowane przez Podmioty Przyjmujące Zapisy w każdym Dniu Sesyjnym. Godziny przyjmowania zapisów uzależnione są od formy zapisu oraz od podmiotu, w którym jest składany zapis. W celu ustalenia godzin, w jakich składane są zapisy w poszczególnych Podmiotach Przyjmujących Zapisy, Inwestor powinien zapoznać się ze szczegółowymi informacjami dostępnymi na stronach internetowych poszczególnych podmiotów. Zapis spełniający wymogi określone w Statucie i Prospekcie jest niezwłocznie przekazywany do Towarzystwa przez podmiot, który go przyjął. Zapisy na Certyfikaty Serii B mogą być składane w każdym Dniu Sesyjnym, przy czym zapis złożony po Godzinie Zamknięcia jest uznawany za złożony przez Inwestora w kolejnym Dniu Sesyjnym.

W związku z powyższym, zapisy na Certyfikaty Serii B złożone w Podmiocie Przyjmującym Zapisy w dniu Z, gdzie „Z” oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora, przed Godziną Zamknięcia są rozliczane na zasadach określonych w Statucie i w Prospekcie w dniu Z+2. Zapisy na Certyfikaty Serii B złożone w dniu Z po Godzinie Zamknięcia są rozliczane na zasadach określonych w Statucie i w Prospekcie w dniu Z+3, gdyż są uznawane za złożone przez Inwestora w dniu Z+1. Po rozliczeniu transakcji będącej wynikiem zapisu złożonego przez Inwestora, na rachunku papierów wartościowych lub właściwym rachunku zbiorczym Inwestora zostają zapisane Certyfikaty Serii B w liczbie wynikającej z dokonanego przydziału w zamian za środki pieniężne, stanowiące Należną Wpłatę dla Certyfikatów Serii B, zgodnie z „Zasadą Dostawa za Płatność”.

Zapis na Certyfikaty Serii B nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo ani Fundusz, jak również żaden z Podmiotów Przyjmujących Zapisy, nie ponoszą

odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.

Towarzystwo jest uprawnione do zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B. Fundusz poda do wiadomości Inwestorów i Uczestników informację o zakończeniu emisji Certyfikatów Serii B w sposób w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa: www.agiofunds.pl oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.

33.2.3. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Serii B

A. Transza Inwestorów Indywidualnych

1. Podmioty Przyjmujące Zapisy przyjmują wyłącznie zapisy na Certyfikaty Serii B spełniające wymagania określone w Statucie i Prospekcie oraz opłacone zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i Prospekcie.
2. Inwestor składający zapis na Certyfikaty Serii B w formie pisemnej składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w 3 (trzech) egzemplarzach formularz zapisu. Jeden egzemplarz formularza zapisu otrzymuje Inwestor jako potwierdzenie jego złożenia, drugi egzemplarz jest przeznaczony dla Towarzystwa, trzeci dla Koordynatora.
3. Do przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B Podmioty Przyjmujące Zapisy mogą wykorzystywać formularze, na których przyjmowane są zlecenia kupna Papierów Wartościowych, pod warunkiem, że formularz zawiera wszystkie informacje zawarte we wzorze formularza stanowiącego Załącznik nr 2 do Prospektu.
4. Zapisy na Certyfikaty Serii B Podmioty Przyjmujące Zapisy mogą także przyjmować za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, w tym sieci Internet, o ile formę taką dopuszczają wewnętrzne regulacje danego podmiotu, na zasadach określonych w tych regulacjach.
5. Zapis na Certyfikaty Serii B może zostać złożony także przez pełnomocnika Inwestora. Pełnomocnikiem może być zarówno osoba fizyczna jak i prawna.
6. Zgodnie z Art. 16 ust. 11 Statutu zapis na Certyfikaty Serii B nie może obejmować mniej niż 1 (słownie: jeden) Certyfikat Serii B.
7. Inwestor ma prawo złożenia więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty Serii B. Zapisy złożone przez jednego Inwestora są traktowane jak oddzielne zapisy, przy czym w przypadku nieważności jednego ze złożonych zapisów lub nieopłacenia go, prawidłowo złożone zapisy przez danego Inwestora zachowują ważność.
8. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważności zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Serii B, ponosi Inwestor.
9. Zapis na Certyfikaty Serii B nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo ani Fundusz, jak również żaden z Podmiotów Przyjmujących Zapisy, nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.
10. Potwierdzenie przyjęcia zapisu odbywa się na zasadach określonych w umowie

zawartej przez Inwestora z Podmiotem Przyjmującym Zapisy.

Każdy z Podmiotów Przyjmujących Zapisy obowiązany jest do przygotowywania i dostarczania Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, informacji o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym (z zastrzeżeniem zasady, zgodnie z którą w przypadku złożenia przez Inwestora zapisu na Certyfikaty Serii B po Godzinie Zamknięcia uznaje się, że zapis został złożony w następnym Dniu Sesyjnym) zapisach na Certyfikaty Serii B. Informacje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, dostarczane są Towarzystwu nie później niż na 1 (słownie: jedną) godzinę przed Zamknięciem Sesji. Informacje wskazują liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami i zawierają dane w podziale na zapisy złożone w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w rozbiciu na poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy. Najpóźniej do godziny 12:00 w dniu Z+1, każdy z Podmiotów Przyjmujących Zapisy obowiązany jest do przygotowywania i dostarczania Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, szczegółowych informacji o przyjętych zapisach na Certyfikaty Serii B, wskazując liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami w rozbiciu na poszczególnych Inwestorów.

B. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

1. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, przyjmowane są w Podmiotach Przyjmujących Zapisy.
2. Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane są na piśmie, na formularzu zapisu zgodnym ze wzorem zawierającym wszystkie informacje zawarte we wzorze formularza stanowiącego Załącznik nr 3 do Prospektu. Formularz zapisu zawiera także obowiązkową dyspozycję zdeponowania Certyfikatów Serii B na rachunku papierów wartościowych Inwestora (zgodnie ze wzorem formularza zapisu na Certyfikaty Serii B stanowiącym Załącznik nr 3 do Prospektu).
3. Postanowienia pkt 33.2.3 lit. A ust. 1-2, 4-9 powyżej, mają zastosowanie odpowiednio do zapisów na Certyfikaty Serii B składanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestor składając zapis na Certyfikaty Serii B zaciąga zobowiązanie do:

- a) zapewnienia środków pieniężnych na opłacenie zapisu w wysokości równej Należnej Wpłacie dla Certyfikatów Serii B dniu Z+2 (gdzie „Z” oznacza dzień złożenia zapisu przez Inwestora z zastrzeżeniem, że w przypadku złożenia przez Inwestora zapisu po Godzinie Zamknięcia uznaje się, że zapis został złożony w następnym Dniu Sesyjnym);
- b) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany będzie jego rozrachunek zgodnie z pkt 33.2.4 poniżej (uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B); oraz
- c) przekazania, w celu, o którym mowa w lit. b powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+2, zgodnie z pkt 33.2.4 poniżej.

Każdy z Podmiotów Przyjmujących Zapisy jest obowiązany do przygotowywania i dostarczania Towarzystwu informacji o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym (z zastrzeżeniem zasady, zgodnie z którą w przypadku złożenia przez Inwestora zapisu na Certyfikaty Serii B po Godzinie Zamknięcia uznaje się, że zapis został złożony w następnym Dniu Sesyjnym) zapisach na Certyfikaty Serii B. Informacje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym dostarczane są Towarzystwu nie później niż na 1 (słownie: jedną) godzinę przed Zamknięciem Sesji w dniu Z. Informacje wskazują liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami i zawierają dane w podziale na zapisy złożone w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w rozbiciu na poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy. Najpóźniej do godziny 12:00 w dniu Z+1, każdy z Podmiotów Przyjmujących Zapisy obowiązany jest do przygotowania i dostarczenia Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, szczegółowych informacji o przyjętych zapisach na Certyfikaty Serii B, wskazując liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami w rozbiciu na poszczególnych Inwestorów.

C. Transza Uprawnionych Inwestorów

Postanowienia pkt 33.2.3 lit. B (wraz z postanowieniami, do których odsyła pkt 33.2.3 lit. B ust. 3), mają zastosowanie do oferty publicznej Certyfikatów Serii B – Transza Uprawnionych Inwestorów.

Uprawniony Inwestor będzie może złożyć w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów zapis na Certyfikaty Serii B przez pełnomocnika. W takim przypadku zastosowanie znajdują postanowienia pkt 33.5.

Uprawniony Inwestor składając ważny zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów, zaciąga zobowiązanie do:

- 1) zapewnienia środków pieniężnych w wymaganej wysokości;
- 2) opłacenia złożonego zapisu w dniu jego rozliczenia i należnej Opłaty Subskrypcyjnej; oraz
- 3) przekazania instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w uzgodnionym terminie.

Zapisy na Certyfikaty Serii B przyjmowane w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów nie opłacone w pełni zgodnie ze Statutem traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, jaka wynika z dokonanej przez Uprawnionego Inwestora wpłaty. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako nieważny.

Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów są składane w formie pisemnej lub za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, w tym w formie elektronicznej, z wykorzystaniem formularza dostarczonego Uprawnionemu Inwestorowi przez Podmiot Przyjmujący Zapisy. Formularze zapisu na Certyfikaty stosowane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych powinny zawierać wszystkie dane określone we wzorze formularza zapisu na Certyfikaty stanowiącym Załącznik nr 3 do Prospektu, z zastrzeżeniem, że umowa o udział w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B zawierana przez Fundusz z Uprawnionym Inwestorem określa dodatkowe informacje wymagane do uwzględnienia w zapisach na Certyfikaty Serii B składanych przez Uprawnionego Inwestora.

W przypadku zapisu w formie pisemnej 3 (słownie: trzy) egzemplarze formularza powinny być wypełnione i podpisane przez osoby uprawnione do reprezentowania Uprawnionego Inwestora.

33.2.4. Należna Wpłata dla Certyfikatów Serii B oraz sposób wydania Certyfikatów Serii B

1. Każdy z Podmiotów Przyjmujących Zapisy obowiązany jest do przygotowywania i dostarczania Towarzystwu informacji o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym (z zastrzeżeniem zasady, zgodnie z którą w przypadku złożenia przez Inwestora zapisu na Certyfikaty Serii B po Godzinie Zamknięcia uznaje się, że zapis został złożony w następnym Dniu Sesyjnym) zapisach na Certyfikaty Serii B. Informacje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym dostarczane są Towarzystwu nie później niż na 1 (słownie: jedną) godzinę przed Zamknięciem Sesji w dniu Z. Informacje wskazują liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami i zawierają dane w rozbiciu na poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy. Najpóźniej do godziny 12:00 w dniu Z+1, każdy z Podmiotów Przyjmujących Zapisy obowiązany jest do przygotowywania i dostarczania Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, szczegółowych informacji o przyjętych zapisach na Certyfikaty Serii B, wskazując liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami w rozbiciu na poszczególnych Inwestorów. Należna Wpłata dla Certyfikatów Serii B oraz sposób dokonywania rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych złożonymi zapisami i wydawania Certyfikatów Serii B.

2. Podmiot Przyjmujący Zapisy:

- 1) przygotowuje i dostarcza Towarzystwu informacje w terminach i na zasadach wskazanych w pkt 33.2.3. działem Transza Inwestorów Indywidualnych, działem Transza Inwestorów Instytucjonalnych i działem Transza Uprawnionych Inwestorów;
- 2) dostarcza Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych, objęte zapisami, których będzie dotyczyć informacja przekazywana Towarzystwu zgodnie z pkt 1 powyżej, pisemne potwierdzenia wpłaty na Certyfikaty Serii B.

Na potrzeby alokacji Certyfikatów Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych i w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmuje się, że informacje przekazywane Towarzystwu zgodnie z pkt 2 powyżej potwierdzają dokonanie przez Inwestorów objętych tymi informacjami wpłat na Certyfikaty Serii B zgodnie z zasadami dokonywania wpłat określonymi w Statucie i w Prospekcie.

3. Wydawanie Certyfikatów Serii B na rzecz Inwestora, który złożył ważny zapis w Transzy Inwestorów Indywidualnych albo w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, następuje w dniu Z+2, z zastrzeżeniem pkt 33.2.2.
4. Po opublikowaniu przez Fundusz informacji o cenie emisyjnej zgodnie z Art. 42 ust. 3 Statutu, na podstawie informacji otrzymanej przez Towarzystwo zgodnie z ust. 2 pkt 1 powyżej, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów Serii B na rzecz poszczególnych Inwestorów. O dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B Towarzystwo informuje poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy w dniu Z+1, które w oparciu o tę informację wystawiają w dniu Z+1 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe, zgodnie z Zasadą Dostawa

za Płatność do KDPW, w odniesieniu do zapisów złożonych w dniu Z, w celu dokonania rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B w zakresie objętym tymi zapisami w dniu Z+2.

5. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanych przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 4 powyżej, oraz po otrzymaniu od Towarzystwa dyspozycji wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych, Reprezentant Funduszu w dniu Z+2 wystawia odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW w celu dokonania przydziału Certyfikatów Serii B przez Towarzystwo, na rzecz Inwestorów, którzy złożyli ważne zapisy na Certyfikaty Serii B w dniu Z w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) Instrukcje Rozrachunkowe wystawiane są przez Reprezentanta Funduszu zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność;
 - 2) każdej Instrukcji Rozrachunkowej wystawianej przez Reprezentanta Funduszu odpowiada właściwa (zgodna co do treści) Instrukcja Rozrachunkowa wystawiana przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty Serii B złożony przez Inwestora, a w przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych albo właściwy rachunek zbiorczy Inwestora nie jest prowadzony przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis – przez podmiot prowadzący odpowiednio rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy Inwestora;
 - 3) Instrukcje Rozrachunkowe są w każdym przypadku wystawiane przez Reprezentanta Funduszu po uzyskaniu przez niego informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozliczeniowego.
6. Wystawienie przez Reprezentanta Funduszu Instrukcji Rozrachunkowej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 powyżej uznawane jest za dokonanie przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii B w liczbie wskazanej w treści danej instrukcji na rzecz Inwestora, na rzecz którego działa podmiot, który wystawił właściwą Instrukcję Rozrachunkową działając jako druga strona procesu rozrachunkowego.
7. Zgodnie z regulacjami KDPW, Reprezentant Funduszu dokonuje niezwłocznie przeksięgowania w dniu Z+2 środków pieniężnych pochodzących z opłacenia zapisów przyjętych w dniu Z, rozliczonych na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 4 i 5 powyżej, na wydzielony rachunek bankowy Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza.
8. Po dokonaniu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem, złożonym przez Inwestora nie później niż do końca Dnia Sesyjnego, w którym nastąpiła rejestracja Certyfikatów Serii B na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na właściwym rachunku zbiorczym, Towarzystwo wydaje i dostarcza Inwestorowi, oraz informuje o tym Podmiot Przyjmujący Zapisy, który pośredniczył w złożeniu zapisu, pisemne potwierdzenie realizacji zapisu, które, w przypadku zapisu złożonego przez Inwestora w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi jednocześnie potwierdzenie opłacenia zapisu. Pisemne potwierdzenie realizacji zapisu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, zawiera: wskazanie nazwy Funduszu, wskazanie nazwy Towarzystwa, wskazanie ustalonych uprzednio danych identyfikujących inwestora, daty i czasu złożenia zapisu, daty

rozliczenia zapisu oraz łącznej wartości Certyfikatów objętych zapisem. Potwierdzenie realizacji zapisu może być przekazane Inwestorowi za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy.

9. Na wniosek Inwestora, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, na którym zostaną zarejestrowane Certyfikaty Serii B, z których uprawniony będzie Inwestor, wystawia odpowiednio świadectwo depozytowe lub dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie, potwierdzający rejestrację tych Certyfikatów Serii B.

A. Transza Inwestorów Indywidualnych

1. W przypadku oferty publicznej Certyfikatów Serii B, Inwestor w celu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B powinien posiadać, w momencie jego składania, środki pieniężne w wysokości Początkowej Wpłaty, która zapewni posiadanie przez Inwestora środków pieniężnych na moment rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych składanym przez niego zapisem (w kwocie ustalonej jako iloczyn Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem, powiększonej o Opłatę Subskrypcyjną). Opłata Subskrypcyjna ustalana jest jako maksymalnie 2% (słownie: dwa procent) wartości przydzielonych Certyfikatów Serii B, nie mniej jednak niż 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych), z zastrzeżeniem pkt 33.12. ust. 10 pkt 1, przy czym na potrzeby jej obliczenia na etapie składania zapisu przez Inwestora uwzględniana jest Cena Odniesienia, zamiast ceny emisyjnej, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej. Środki stanowiące Początkową Wpłatę winny być w złotych polskich i powinny być zarejestrowane na rachunku pieniężnym Inwestora prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym składany jest zapis na Certyfikaty Serii B. Środki pieniężne stanowiące Początkową Wpłatę są blokowane na rachunku pieniężnym Inwestora z chwilą złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B.
2. Niezwłocznie po podaniu przez Fundusz do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B objętych złożonym zapisem, Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis ustala kwotę Należnej Wpłaty jako iloczyn ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Serii B oraz liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem uwzględniając należną Opłatę Subskrypcyjną. Zwolnienie blokady środków pieniężnych w kwocie przewyższającej Należną Wpłatę, następuje z chwilą dokonania rozrachunku zapisu na Certyfikaty Serii B przez KDPW, o ile w efekcie tych wyliczeń zwolnienie blokady środków pieniężnych jest uzasadnione, czyli jeżeli kwota Należnej Wpłaty jest niższa niż kwota Początkowej Wpłaty obliczonej dla danego zapisu.
3. W przypadku, gdy po opublikowaniu ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okazuje się za niska dla jego realizacji (kwota Początkowej Wpłaty jest niższa niż kwota Należnej Wpłaty dla danego zapisu) – zapis zostaje zrealizowany na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, na jaką wniesiona została Początkowa Wpłata z uwzględnieniem ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B oraz należnej Opłaty Subskrypcyjnej. W pozostałym zakresie zapis na Certyfikaty Serii B zostaje uznany za nieważny i wygasa.

4. W chwili złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B, środki pieniężne z tytułu wpłaty na Certyfikaty Serii B, w wysokości, o której mowa w ust. 1 powyżej, są blokowane na rachunku pieniężnym prowadzonym dla Inwestora przez Podmiot Przyjmujący Zapisy prowadzący dla tego Inwestora rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest zapis. Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym składany jest zapis przez Inwestora, jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Serii B na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim.
5. W przypadku, gdy Inwestor składa zapis za pośrednictwem Banku, Bank gwarantuje dostępność środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Serii B, w szczególności poprzez następujące działania:
 - a) środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Serii B, w wysokości o której mowa w ust. 1 powyżej, są blokowane na rachunku bankowym Inwestora prowadzonym przez Bank. Bank dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Serii B, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, o którym mowa w ust. 4 powyżej, na podstawie nieodwołalnej dyspozycji Inwestora złożonej w Banku. Środki pieniężne na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Serii B są blokowane na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim, z chwilą ich zaksięgowania na tym rachunku. Bank przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B na rachunku bankowym Inwestora, o którym mowa w zdaniu pierwszym ust. 5 lit. a oraz za dokonanie przelewu tych środków na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, o którym mowa w ust. 4 powyżej; lub
 - b) w przypadku, gdy Bank nie dokonuje blokady środków pieniężnych na dokonanie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B na rachunku bankowym Inwestora prowadzonym przez Bank, w trybie opisanym w lit. a powyżej, Bank dokonuje weryfikacji czy na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 4 powyżej, prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, z którym dany Bank współpracuje, znajdują się środki na dokonanie Należnej Wpłaty, w wysokości o której mowa w ust. 1 powyżej oraz przekazuje zapis do Podmiotu Przyjmującego Zapisy w celu zablokowania środków w sposób wskazany w ust. 4 powyżej.

Bank dokonując weryfikacji, o której mowa w niniejszym ust. 5 lit. b działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa oraz odpowiednio o:

- umowę o współpracy z Podmiotem Przyjmującym Zapisy;
- regulamin Banku regulujący czynności wykonywane przez Bank w ramach prowadzenia działalności maklerskiej (w tym w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń) lub procedurę określającą zasady wykonywania przez Bank czynności w ramach prowadzenia działalności w charakterze agenta firmy inwestycyjnej;

- umowę o świadczenie usług bankowych lub maklerskich zawartą pomiędzy Inwestorem a Bankiem.

w sposób i na zasadach ustalonych z Podmiotem Przyjmującym Zapisy we właściwych umowach zawartych z Podmiotem Przyjmującym Zapisy lub procedurach wykonawczych będących następstwem operacyjnego wykonania ww. umów w tym zakresie, w szczególności poprzez wykorzystanie systemów informatycznych.

Sposób współpracy z Podmiotem Przyjmującym Zapisy w zakresie konieczności blokowania środków na rachunku bankowym Inwestora lub bezpośrednio na rachunku pieniężnym w Podmiocie Przyjmującym Zapisy określa umowa pomiędzy Bankiem a Podmiotem Przyjmującym Zapisy.

Bank ponosi odpowiedzialność z tytułu czynności wskazanych w niniejszym ust. 5, w odniesieniu do zapisów składanych za pośrednictwem tego Banku, wobec Inwestora oraz wobec Podmiotu Przyjmującego Zapisy, z którym dany Bank współpracuje.

6. W chwili złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 4 powyżej, powinny znajdować się środki pieniężne w kwocie ustalonej jako Należna Wpłata dla Certyfikatów Serii B w wysokości odpowiadającej złożonemu zapisowi (pokrycie złożonego zapisu). W przypadku, o którym mowa w ust. 5 lit. a powyżej, gdy Inwestor składa zapis za pośrednictwem Banku, w chwili złożenia zapisu na rachunku bankowym Inwestora, powinny znajdować się środki pieniężne w kwocie ustalonej jako Należna Wpłata dla Certyfikatów Serii B w wysokości odpowiadającej złożonemu zapisowi (pokrycie złożonego zapisu). W przypadku, o którym mowa w ust. 5 lit. b powyżej, Bank dokonuje przelewu środków pieniężnych na dokonanie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora prowadzony przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, z którym dany Bank współpracuje, w terminie zapewniającym, że zapis będzie uznany za ważny. Aby zapis mógł być uznany za ważny, środki pieniężne na dokonanie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B przekazywane przez Bank, muszą być zaksięgowane na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, z którym dany Bank współpracuje, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B.

W przypadku, o którym mowa ust. 5 lit. b powyżej, gdy Inwestor składa zapis za pośrednictwem Banku, w chwili złożenia zapisu na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, z którym dany Bank współpracuje, powinny znajdować się środki pieniężne stanowiące Należną Wpłatę dla Certyfikatów Serii B odpowiadające zapisowi złożonemu przez danego Inwestora. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, zapis jest ważny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Serii B, co do której – w chwili złożenia zapisu – na rachunku pieniężnym Inwestora znajdują się środki pieniężne zapewniające jego pokrycie (Należna Wpłata dla Certyfikatów Serii B). W przypadku, gdy Inwestor składa zapis za pośrednictwem Banku, zapis jest ważny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Serii B, co do której - w chwili zaksięgowania środków pieniężnych z tytułu dokonania Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B na rachunku pieniężnym Inwestora prowadzonym przez

Podmiot Przyjmujący Zapisy, z którym dany Bank współpracuje, na rachunku pieniężnym Inwestora znajdują się środki zapewniające pokrycie (Należna Wpłata dla Certyfikatów Serii B). W obu przypadkach – gdy Inwestor składa zapis za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy albo za pośrednictwem Banku - za moment należytego opłacenia zapisu (wniesienia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B) uznaje się moment blokady środków pieniężnych z tytułu wniesienia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 4 powyżej. W przypadku, gdy w momencie wnoszenia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 4 powyżej:

- a) brak jest środków pieniężnych w wysokości niezbędnej dla wniesienia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B – złożony zapis na Certyfikaty Serii B uznaje się za zapis ważnie złożony na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, na jaką jest pokrycie w środkach pieniężnych;
- b) brak jest środków pieniężnych w wysokości niezbędnej dla wniesienia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B z tytułu złożenia zapisu na przynajmniej 1 (słownie: jeden) Certyfikat Serii B – złożony przez Inwestora zapis na Certyfikaty Serii B zostaje uznany za zapis nieważny.

W przypadku, o którym mowa w pkt 1 lub 2 powyżej, późniejsze uzupełnienie środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przez Inwestora w celu dokonania Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B w wymaganej, zgodnie z Prospektem, wysokości nie prowadzi do uznania wcześniej złożonego zapisu w całości ani w części za ważny. Inwestor może złożyć kolejny zapis na Certyfikaty Serii B, w terminie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B.

- 7. W obu przypadkach – gdy Inwestor składa zapis za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy albo za pośrednictwem Banku – za moment złożenia ważnego zapisu na Certyfikaty Serii B uznawany jest moment wniesienia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B z tytułu danego zapisu, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B, z zastrzeżeniem, że wpłata może być dokonana w dniu złożenia zapisu, pod warunkiem złożenia przez Inwestora skutecznego oświadczenia woli o treści i w formie określonych w Prospekcie.
- 8. Podmiot Przyjmujący Zapisy prowadzący rachunek papierów wartościowych Inwestora wydaje pisemne potwierdzenie opłacenia zapisu i przekazuje je Inwestorowi na zasadach określonych w regulaminie świadczenia usług maklerskich obowiązującym w danym Podmiocie Przyjmującym Zapisy oraz w umowie łączącej dany podmiot i Inwestora. Każdy Inwestor powinien samodzielnie zapoznać się z regulaminem świadczenia usług maklerskich danego Podmiotu Przyjmującego Zapisy, za pośrednictwem którego składany będzie zapis na Certyfikaty Serii B.
- 9. Zapisy na Certyfikaty B nieopłacone w pełni, traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, jaka wynika z dokonanej przez Inwestora wpłaty. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako nieważny.
- 10. Należna Opłata Subskrypcyjna uiszczana jest zgodnie z procedurą określoną w ust. 1–3 powyżej, przy czym po dokonaniu przez Towarzystwo wstępnej alokacji

Certyfikatów Serii B środki stanowiące należną Opłatę Subskrypcyjną przekazywane są w dniu, w którym dokonywana jest wpłata na Certyfikaty Serii B, w wysokości ustalonej zgodnie z ust. 1 powyżej, na rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.

B. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

1. Inwestor składając zapis na Certyfikaty Serii B zaciąga zobowiązanie do:
 - a) zapewnienia środków pieniężnych w wysokości równej Należnej Wpłacie dla Certyfikatów Serii B;
 - b) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany będzie jego rozrachunek (Z+2), z zastrzeżeniem, że w przypadku złożenia przez Inwestora zapisu po Godzinie Zamknięcia uznaje się, że zapis został złożony w następnym Dniu Sesyjnym (uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B); oraz
 - c) przekazania, w celu, o którym mowa w lit. b powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+2.
2. Zapisy na Certyfikaty Serii B nieopłacone w pełni, przy czym za zapis nieopłacony w pełni w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uważa się również zapis złożony przez Inwestora, co do którego nie wypełnił on zobowiązania z ust. 1 lit. a lub c powyżej w sposób pozwalający na dokonanie rozrachunku złożonego przez Inwestora zapisu na Certyfikaty Serii B powyżej, traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, jaka wynika z dokonanej przez Inwestora wpłaty. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako nieważny.
3. Niezwłocznie po publikacji informacji o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B obowiązującej dla dnia Z (gdzie „Z” oznacza dzień przyjęcia zapisu na Certyfikaty Serii B), Towarzystwo dokonuje wstępnej alokacji Certyfikatów, na podstawie informacji o zapisach przekazanych przez Podmioty Przyjmujące Zapisy. Zgodnie z pkt 33.2.4 ust. 4, Towarzystwo w dniu Z + 1 przekazuje, za pośrednictwem Koordynatora, informację o dokonanej wstępnej alokacji Certyfikatów do poszczególnych Podmiotów Przyjmujących Zapisy oraz do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów, którzy złożyli zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Towarzystwo w dniu Z+1 przekazuje niezbędne informacje o dokonanej wstępnej alokacji Certyfikatów Serii B do Reprezentanta Funduszu, łącznie z dyspozycją wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW w dniu Z+2, w celu dokonania rozliczenia zapisów na Certyfikaty Serii B, złożonych w dniu Z.
4. Zgodnie z regulacjami KDPW, odpowiednio Podmioty Przyjmujące Zapisy lub podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze Inwestorów, którzy złożyli zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, dokonują niezwłocznie zapisania w dniu Z+2 Certyfikatów Serii B, przydzielonych Inwestorom na podstawie opłaconych zapisów złożonych w dniu Z, rozliczonych na

podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 2 i 3 powyżej. Postanowienia pkt 33.2.4. ust. 5 – 9 powyżej mają zastosowanie.

C. Transza Uprawnionych Inwestorów

1. Uprawniony Inwestor składając ważny zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów, zaciąga zobowiązanie do:
 - 1) zapewnienia środków pieniężnych niezbędnych dla uiszczenia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B;
 - 2) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany będzie jego rozrachunek zgodnie z ust. 6 – 8 poniżej (uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B) z uwzględnieniem ust. 5 poniżej; oraz
 - 3) przekazania, w celu, o którym mowa w pkt 2 powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+2, z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej.
2. Wpłata na Certyfikaty Serii B dokonywana jest przez Uprawnionego Inwestora poprzez wpłatę pieniężną na odrębny rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
3. W przypadku zapisu składanego przez Uprawnionego Inwestora niebędącego Animatorem Emitenta, wraz z wpłatą na Certyfikaty Serii B powinna zostać uiszczona należna Opłata Subskrypcyjna. Należna Opłata Subskrypcyjna uiszczana jest zgodnie z procedurą określoną poniżej, przy czym po dokonaniu przez Towarzystwo alokacji Certyfikatów Serii B, środki stanowiące należną Opłatę Subskrypcyjną przekazywane są w Dniu Roboczym, w którym dokonywana jest wpłata na Certyfikaty Serii B, na rachunek bankowy Towarzystwa.
4. Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B obliczonej zgodnie z pkt 33.13, przekazywana jest przez Towarzystwo do wiadomości Uprawnionych Inwestorów, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania zapisów przez Towarzystwo. Informacja ta jest publikowana zgodnie z procedurą określoną w pkt 33.13. i jest dodatkowo dostępna za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy oraz na stronie internetowej Towarzystwa.
5. Wydanie Certyfikatów Serii B w zamian za środki pieniężne stanowiące wpłatę na Certyfikaty Serii B następuje w dniu Z+2, (gdzie dzień „Z” oznacza dzień przyjęcia zapisu) – z zastrzeżeniem że w przypadku Animatora Emitenta, w uzasadnionych przypadkach, wydanie Certyfikatów Serii B, pod warunkiem ich opłacenia zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym pkt 33.2.5 (rozrachunek emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem) będzie mogło nastąpić na jego wniosek, za zgodą Funduszu, w dniu Z+1- z zastrzeżeniem pkt 33.2.2. W przypadku uzyskania przez Animatora Emitenta zgody Funduszu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym:
 - 1) Animator Emitenta przekazuje w dniu Z+1 niezwłocznie po publikacji informacji o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, przed ostatnią sesją

rozliczeniową w KDPW, instrukcję do podmiotu prowadzącego na jego rzecz rachunek papierów wartościowych, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+1

- 2) Fundusz przekazuje do Reprezentanta Funduszu dyspozycję wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+1, w celu dokonania rozrachunku zapisu złożonego przez Animatora Emitenta na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu Z+1.

W pozostałym zakresie zastosowanie mają zasady określone w ust. 6 – 11 poniżej. W przypadku niewykonania przez Animatora Emitenta obowiązku, o którym mowa pkt. 1, w terminie w nim wskazanym, rozrachunek zapisu na Certyfikaty Serii B złożonego przez Animatora Emitenta jest dokonywany w dniu Z+2 na zasadach określonych w ust. 6 – 11 poniżej.

6. Niezwłocznie po publikacji przez Fundusz informacji o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B obowiązującej dla dnia Z (dzień złożenia zapisu), zgodnie z ust. 4 powyżej, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów Serii B, na podstawie informacji o zapisach przyjętych w danym Dniu Sesyjnym w Transzy Uprawnionych Inwestorów przekazanej najpóźniej do godziny 12:00 w pierwszym Dniu Sesyjnym następującym po danym Dniu Sesyjnym przez Podmioty Przyjmujące Zapisy, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji (informacja wskazuje liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami w rozbiciu na poszczególnych Uprawnionych Inwestorów). Towarzystwo w dniu Z+1 przekazuje informację o dokonanej alokacji Certyfikatów do poszczególnych Podmiotów Przyjmujących Zapisy oraz do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Uprawnionych Inwestorów, w przypadku gdy ww. rachunki nie są prowadzone przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym zapisy zostały złożone. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, może być przekazana przez Towarzystwo za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy, który przyjął zapis Uprawnionego Inwestora.
7. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanej przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 6 powyżej, poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy wystawiają w dniu Z+1 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność do KDPW, każdorazowo w odniesieniu do zapisów przyjętych przez dany podmiot w dniu Z, w celu ich rozliczenia w dniu Z+2, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej.
8. Na podstawie informacji o dokonanej wstępnej alokacji Certyfikatów Serii B przekazanych przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 4 powyżej, oraz po otrzymaniu od Towarzystwa dyspozycji wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych, w dniu Z+2, Reprezentant Funduszu wystawia odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, w celu dokonania przydziału Certyfikatów Serii B przez Towarzystwo, na rzecz Uprawnionych Inwestorów, którzy złożyli ważne zapisy na Certyfikaty Serii B w dniu Z w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów, na następujących zasadach:
 - 1) Instrukcje Rozrachunkowe wystawiane są przez Reprezentanta Funduszu zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność;

- 2) każdej Instrukcji Rozrachunkowej wystawianej przez Reprezentanta Funduszu odpowiada właściwa (zgodna co do treści) Instrukcja Rozrachunkowa wystawiana przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty Serii B złożony przez Uprawnionego Inwestora, a w przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych albo właściwy rachunek zbiorczy Uprawnionego Inwestora nie jest prowadzony przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis – przez podmiot prowadzący odpowiednio rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy Uprawnionego Inwestora; oraz
 - 3) Instrukcje Rozrachunkowe w każdym przypadku wystawiane są przez Reprezentanta Funduszu po uzyskaniu przez niego informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozliczeniowego.
9. Wystawienie przez Reprezentanta Funduszu Instrukcji Rozrachunkowej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8 powyżej uznawane jest za dokonanie przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii B w liczbie wskazanej w treści danej Instrukcji Rozrachunkowej na rzecz Uprawnionego Inwestora, na rzecz którego działa podmiot, który wystawił właściwą Instrukcję Rozrachunkową działając jako druga strona procesu rozrachunkowego.
 10. Z zastrzeżeniem możliwości, o której mowa w ust. 5 powyżej, zgodnie z regulacjami KDPW, Reprezentant Funduszu dokonuje niezwłocznie przeksięgowania w dniu Z+2 środków pieniężnych, pochodzących z opłacenia zapisów na Certyfikaty Serii B, przyjętych w dniu Z, rozrachowanych na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 6 - 8 powyżej, odpowiednio na rachunek bankowy Funduszu prowadzone przez Depozytariusza.
 11. Z zastrzeżeniem możliwości, o której mowa w ust. 5 powyżej, zgodnie z regulacjami KDPW, odpowiednio Podmiot Przyjmujący Zapis, w którym został złożony zapis na Certyfikaty Serii B, lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w przypadku, gdy rachunek ten nie będzie prowadzony przez Podmiot Przyjmujący Zapis, dokonuje niezwłocznie zapisania w dniu Z+2 Certyfikatów Serii B, przydzielonych Uprawnionemu Inwestorowi na podstawie ważnie złożonego w dniu Z i opłaconego zapisu, na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora albo na właściwym rachunku zbiorczym.
 12. Po dokonaniu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez Uprawnionego Inwestora w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów, nie później niż do końca Dnia Sesyjnego, w którym następuje rejestracja Certyfikatów Serii B na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub na właściwym rachunku zbiorczym, Towarzystwo wydaje i dostarcza Uprawnionemu Inwestorowi (stosowna informacja zostaje również przekazana Podmiotowi Przyjmującemu Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty Serii B) pisemne potwierdzenie opłacenia zapisu stanowiące jednocześnie potwierdzenie realizacji zapisu. Pisemne potwierdzenie opłacenia zapisu zawiera: wskazanie nazwy Funduszu, wskazanie nazwy Towarzystwa, wskazanie ustalonych uprzednio danych

identyfikujących Uprawnionego Inwestora, daty i czasu złożenia zapisu, daty rozliczenia zapisu oraz łącznej wartości Certyfikatów Serii B objętych zapisem. Potwierdzenie opłacenia zapisu może być przekazane Uprawnionemu Inwestorowi za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy.

13. Na wniosek Uprawnionego Inwestora podmiot prowadzący na jego rzecz rachunek papierów wartościowych lub prowadzący właściwy rachunek zbiorczy, na którym zostaną zarejestrowane Certyfikaty Serii B, wydaje świadectwo depozytowe lub dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie, potwierdzający rejestrację, o której mowa w ust. 12 powyżej.

33.2.5. Redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot

A. Transza Inwestorów Indywidualnych

1. Przydział Certyfikatów Serii B następuje w oparciu o zapisy złożone i opłacone zgodnie z zasadami określonymi w pkt 33.2.4. lit. A powyżej. Przydział Certyfikatów Serii B następuje na zasadach opisanych w pkt 33.2.4. ust. 5 i 6. Przydział Certyfikatów Serii B przeprowadzany jest równocześnie w stosunku do wszystkich Certyfikatów Serii B alokowanych przez Towarzystwo w ciągu danego Dnia Sesyjnego. Przydział Certyfikatów Serii B nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego Podmiotu Przyjmującego Zapisy złożony został zapis na Certyfikaty Serii B.
2. Nieprzydzielenie Certyfikatów Serii B może być spowodowane nieważnością zapisu na Certyfikaty Serii B, w przypadku, gdy:
 - a) Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w Transzy Inwestorów Indywidualnych w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okazuje się za niska dla jego realizacji – zapis zostaje zrealizowany na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, na jaką wniesiona została Początkowa Wpłata z uwzględnieniem ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B oraz należnej Opłaty Subskrypcyjnej, natomiast w pozostałym zakresie zapis na Certyfikaty Serii B uznany zostaje za nieważny i wygasa;
 - b) brak jest pokrycia na opłacenie zapisu na przynajmniej 1 (słownie: jeden) Certyfikat Serii B lub na należną Opłatę Subskrypcyjną.

Dodatkowo nieprzydzielenie Certyfikatów serii B może dotyczyć sytuacji gdy Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w Transzy Inwestorów Indywidualnych w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okazuje się wyższa od Należnej Wpłaty – zapis zostaje zrealizowany w pełnym zakresie a środki stanowiące nadwyżkę ponad Należną Wpłatę (kwotę stanowiącą iloczyn ceny emisyjnej i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem powiększonej o należną Opłatę Subskrypcyjną) podlegają odblokowaniu.

Nieprzydzielenie Certyfikatów serii B może dotyczyć również sytuacji pisanych w pkt 33.3. poniżej, gdy zostanie złożony przez Fundusz wniosek do KNF o zatwierdzenie Suplementu w związku z nowymi znaczącymi czynnikami istotnymi błędami lub istotnymi niedokładnościami odnoszącymi się do informacji zawartych w treści Prospektu, o których Fundusz powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Certyfikatów.

Fundusz nie dokonuje przydziału Certyfikatów Serii B od złożenia przez Fundusz do KNF wniosku o zatwierdzenie Suplementu do upływu terminu przysługującego Inwestorom na skorzystanie z prawa do uchylenia się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w pkt 33.3.2 i 3 w związku z odpowiednio publikacją Suplementu lub zakończeniem postępowania w sprawie o jego zatwierdzenie, w przypadku gdy do zatwierdzenia Suplementu nie doszło. Fundusz opublikuje informację o wystąpieniu zdarzeń, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, na stronie internetowej Towarzystwa i przekaże do publicznej wiadomości za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy, niezwłocznie po ich wystąpieniu.

W przypadkach, o których mowa powyżej, odpowiednio po publikacji Suplementu lub po zakończeniu postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu, o ile do zatwierdzenia Suplementu nie dojdzie, i publikacji stosownej informacji przez Fundusz, Inwestorowi, o ile do tego momentu nie doszło do dokonania przydziału Certyfikatów objętych danym zapisem na rzecz Inwestora na zasadach określonych w Statucie Inwestorowi przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. W przypadku skorzystania z prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym przez Inwestora Indywidualnego, środki pieniężne stanowiące odpowiednio Początkową Wpłatę lub Należną Wpłatę z tytułu danego zapisu podlegają odblokowaniu na rachunku tego Inwestora.

B. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Mając na uwadze zasady wnoszenia należnych wpłat przez inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, opisane w pkt 33.2.4. lit. B powyżej, nie występują zdarzenia skutkujące koniecznością zwrotu nadpłaconych kwot.

C. Transza Uprawnionych Inwestorów

Postanowienia pkt 33.2.5. lit. B powyżej mają zastosowanie odpowiednio do zapisów składanych w Transzy Uprawnionych Inwestorów.

33.2.6. Termin związania Zapisem

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zapis na Certyfikaty Serii B jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jednakże Inwestor, któryłoży zapis, w przypadku publikacji Suplementu na stronie internetowej Towarzystwa oraz Koordynatora, ma możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie i na warunkach określonych pkt 33.3.

Inwestor składający zapis na Certyfikaty Serii B jest nim związany od dnia złożenia zapisu do chwili dokonania przydziału Certyfikatów Serii B.

33.3. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

1. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych zapis na Certyfikaty z zastrzeżeniem przypadków, o których mowa w pkt 33.2., jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jeżeli w okresie

przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B, Fundusz poda do publicznej wiadomości informację o znaczących czynnikach, istotnych błędach lub istotnych niedokładnościach odnoszących się do informacji znajdujących się w treści Prospektu, o których Towarzystwo lub Fundusz powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Serii B. Inwestor, który złożył zapis przed przekazaniem tej informacji do publicznej wiadomości, ma prawo, zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na warunkach określonych poniżej.

2. Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na warunkach określonych poniżej przysługuje Inwestorowi również w przypadku gdy do zatwierdzenia Suplementu nie doszło pomimo złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o jego zatwierdzenie, o ile do chwili poinformowania przez Fundusz, zgodnie z niniejszym ust. 2, o zakończeniu postępowania przed KNF nie doszło do dokonania przydziału Certyfikatów Serii B objętych danym zapisem na rzecz Inwestora na zasadach określonych w Statucie i w Prospekcie. Fundusz podaje do publicznej wiadomości informację o:
 - 1) złożeniu do KNF wniosku o zatwierdzenie Suplementu;
 - 2) zakończeniu postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu (doręczeniu decyzji KNF w sprawie odpowiednio odmowy zatwierdzenia Suplementu albo umorzeniu postępowania) - w przypadku gdy do zatwierdzenia Suplementu nie doszło
 - na stronie internetowej Towarzystwa oraz przekazuje ją do publicznej wiadomości za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy, niezwłocznie po wystąpieniu danego zdarzenia.
3. Procedura wykonania prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wygląda następująco:
 - 1) na potrzeby niniejszego punktu 33.3. przez dokonanie rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem rozumie się wystawienie przez Reprezentanta Funduszu Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW, zgodnie z pkt 33.2.4, w celu dokonania rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych tym zapisem;
 - 2) uchylenie się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu na Certyfikaty Serii B następuje poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta Podmiotu Przyjmującego Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty Serii B złożony przez Inwestora, w terminie 2 (słownie: dwóch) Dni Roboczych od dnia odpowiednio publikacji Suplementu lub dnia publikacji przez Fundusz informacji, o której mowa w ust. 2 pkt 2 powyżej (informacja o zakończeniu postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu);
 - 3) rozrachunek emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem, wobec którego Inwestor nie skorzystał z przysługującego mu prawa, o którym mowa w ust. 1 powyżej, dokonywany jest w dniu P+5 (gdzie „P” oznacza dzień publikacji Suplementu), po cenie równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny P+3, czyli na pierwszy Dzień Wyceny następujący po dniu, w którym upłynął termin na wykonanie prawa, o którym mowa w ust. 1 powyżej;

- 4) w przypadku, o którym mowa w pkt 3 powyżej, odpowiednie zastosowanie znajdują zasady określone w odpowiednio w pkt 33.2.2 - 33.2.4, w tym w szczególności zasady dotyczące ustalenia liczby Certyfikatów Serii B, przydziału Certyfikatów Serii B i dokonywania rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez Inwestora;
- 5) w przypadku skorzystania przez Inwestora z przysługującego mu zgodnie z ust. 1 lub 2 powyżej prawa:
 - a) w przypadku Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych – blokada środków pieniężnych ustanowiona na prowadzonym na jego rzecz rachunku pieniężnym zgodnie z pkt 33.2.4 lit. A ust. 1 jest zwalniana z chwilą skutecznego złożenia przez niego oświadczenia, o którym mowa w pkt 2 powyżej;
 - b) w przypadku Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – zobowiązania, o których mowa w pkt 33.2.4 lit. B ust. 1, wygasają z chwilą skutecznego złożenia przez niego oświadczenia, o którym mowa w pkt 2 powyżej;
 - c) w przypadku Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów – zobowiązania, o których mowa w pkt 33.2.4 lit. C ust. 1, wygasają z chwilą skutecznego złożenia przez niego oświadczenia, o którym mowa w pkt 2 powyżej
- w każdym z powyższych przypadków zapis na Certyfikaty Serii B, w stosunku do którego zostało przez Inwestora wykonane prawo, o którym mowa w ust. 1 lub 2 powyżej, wygasa.

33.4. Ochrona danych osobowych

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum będą przetwarzać dane osobowe w celu realizacji postanowień zawartych umów oraz Statutu, w szczególności prowadzenia obsługi zapisów na Certyfikaty na rzecz Uczestników oraz pełnienia powierzonych im funkcji w procesie emitowania i dokonywania wykupu Certyfikatów.

Celem zbierania danych osobowych jest:

- a) przeprowadzenie publicznej oferty Certyfikatów;
- b) realizacja świadczeń z Certyfikatów;
- c) przeprowadzanie wykupów Certyfikatów;
- d) rejestrowanie danych zgodnie z Ustawą o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy.

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 przysługiwać będzie prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania.

Podanie danych osobowych będzie niezbędne do realizacji zapisu. Osoba fizyczna składająca zapis na Certyfikaty zobowiązana będzie przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

33.5. Pełnomocnictwa

Czynności związane ze składaniem zapisów na Certyfikaty, nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami oraz składaniem żądań wykupu Certyfikatów, jak również innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika. Inwestor lub Uczestnik mogą udzielić pełnomocnictwa osobie fizycznej posiadającej pełną zdolność do czynności prawnych lub osobie prawnej. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem notarialnie poświadczonym lub w formie aktu notarialnego lub być ustanowione w obecności pracownika Towarzystwa lub pracownika Podmiotu Przyjmującego Zapisy. Wymogi określone w zdaniu poprzedzającym należy stosować również do odwołania pełnomocnictwa.

33.6. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Nie dotyczy Funduszu. Z Certyfikatami nie są związane prawa pierwokupu ani zbywalne prawa do subskrypcji.

33.7. Osoby, do których kierowana jest oferta publiczna

Prospekt ani Certyfikaty Inwestycyjne nim objęte nie były i nie będą przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską i nie mogą być oferowane ani sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej, Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii i Australii), chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów formalnych przez Fundusz lub Towarzystwo, Uczestnika dokonującego sprzedaży i ich doradców. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z właściwymi przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa oraz regulacjami danego państwa, które mogą się do niego stosować w związku z udziałem w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B.

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Serii B emitowane w ramach oferty publicznej są:

- 1) w Transzy Inwestorów Indywidualnych: osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie;
- 2) w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: inwestorzy (polskie lub zagraniczne osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, firmy zarządzające aktywami na zlecenie działające w imieniu i na rachunek osób fizycznych i prawnych, inne podmioty określone poniżej), zarówno rezydenci jak i nierezydenci, którzy spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy MiFID II,

którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub regulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, firmy inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, plany zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi planami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące towarów oraz towarowych instrumentów pochodnych, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości aktywów: suma bilansowa - 20.000.000 EUR, obrót netto - 40.000.000 EUR, fundusze własne - 2.000.000 EUR; (iii) władzami krajowymi i regionalnymi, w tym organami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym na poziomie krajowym lub regionalnym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i ponadnarodowymi instytucjami, takimi jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w Instrumenty Finansowe, w tymi podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi

- 3) w Transzy Uprawnionych Inwestorów: Animatorzy Emitenta oraz Firmy Inwestycyjne działające na rachunek własny, które zawarły z Funduszem uprzednio umowę o uczestnictwo w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów.

33.8. Uczestnictwo członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w subskrypcji

Zgodnie z posiadaną przez Towarzystwo wiedzą na temat zamiarów akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w zakresie nabycia Certyfikatów, według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, żaden z tych podmiotów lub osób, nie zamierza uczestniczyć w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B.

33.9. Podanie wyników oferty do publicznej wiadomości

Certyfikaty Serii B są emitowane przez Fundusz w sposób ciągły. W związku z powyższym, Statut ani Prospekt nie przewidują jakichkolwiek warunków, których spełnienie będzie niezbędne dla skuteczności emisji Certyfikatów Serii B.

33.10. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych zapisów

Możliwe jest złożenie więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty Serii B przez Inwestora. Zapisy złożone przez jednego Inwestora są traktowane jak oddzielne zapisy, przy czym w przypadku nieważności jednego ze złożonych zapisów lub nieopłacenia go, prawidłowo złożone zapisy przez danego Inwestora zachowują ważność.

33.11. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów

Inwestor, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Serii B, może uzyskać w podmiocie, który przyjął złożony przez niego zapis, informację o liczbie przydzielonych mu Certyfikatów Serii B.

33.12. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy Funduszu.

33.13. Cena emisyjna

1. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z dnia przyjęcia zapisu, z zastrzeżeniem, że zapis złożony przez Inwestora po Godzinie Zamknięcia uznawany jest za złożony w kolejnym Dniu Sesyjnym.
2. Cena emisyjna Certyfikatu B jest równa WANCI ustalonej na Dzień Wyceny, w którym złożony został zapis przez Inwestora, zastrzeżeniem zasady, o której mowa w ust. 1 powyżej, w związku z czym jest równa Wartości Aktywów Funduszu pomniejszonej o wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny podzielonej przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym samym Dniu Wyceny i ustalana jest przez Fundusz według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej przy zastosowaniu zasad wyceny przedstawionych w Rozdziale X Statutu według stanu na dzień złożenia zapisu przez Inwestora z zastrzeżeniem, iż w przypadku, gdy Inwestor złoży zapis na Certyfikaty Serii B po złożeniu przez Fundusz wniosku do KNF o zatwierdzenie Suplementu, o ile nie dojdzie do przydziału Certyfikatów objętych zapisem do dnia odpowiednio publikacji Suplementu lub zakończenia postępowania w sprawie zatwierdzenia Suplementu (decyzja w sprawie odmowy zatwierdzenia lub w sprawie umorzenia postępowania), cena emisyjna Certyfikatu Serii B będzie określana jako WANCI ustalona na Dzień Wyceny P+3 (gdzie „P” oznacza dzień, w którym opublikowany został Suplement). Ze względu na ciągłą emisję Certyfikatów Serii B oraz wskazany powyżej sposób ustalania ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B wymóg wskazania w treści Prospektu ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, zgodnie z art. 18 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, nie ma zastosowania. Powyższe, wobec szczegółowego określenia sposobu ustalania ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, powoduje, że Inwestor składając zapis na Certyfikaty Serii B dysponuje szczegółową wiedzą pozwalającą mu na ustalenie ceny, po jakiej nabędzie Certyfikaty Serii B objęte zapisem.
3. Informacja o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B jest każdorazowo podawana przez Towarzystwo do wiadomości Inwestorów w formie raportu bieżącego w sposób jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa: www.agiofunds.pl oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy w każdym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym przyjęty został zapis na Certyfikaty Serii B, po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu dla dnia, w którym złożony został zapis na Certyfikaty Serii B (z zastrzeżeniem, że złożenie przez Inwestora zapisu po Godzinie Zamknięcia jest uznawane za złożenie zapisu w następnym Dniu Sesyjnym). Informacja o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B jest również przekazywana przez Fundusz KNF oraz GPW.

4. W celu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Inwestor powinien posiadać środki pieniężne w wysokości równej wysokości Początkowej Wpłaty na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy. Środki pieniężne stanowiące Początkową Wpłatę zostają zablokowane na rachunku Inwestora z chwilą przyjęcia zapisu na Certyfikaty Serii B.
5. Niezwłocznie po podaniu przez Fundusz do publicznej wiadomości informacji zgodnie z ust. 3 powyżej o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B objętych złożonym zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych, Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis ustala kwotę Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B jako iloczyn ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Serii B oraz liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem uwzględniając należną Opłatę Subskrypcyjną. Zwolnienie blokady środków pieniężnych w kwocie przewyższającej Należną Wpłatę, o ile w efekcie tych wyliczeń zwolnienie blokady środków pieniężnych jest uzasadnione, następuje z chwilą dokonania rozrachunku zapisu na Certyfikaty Serii B przez KDPW.
6. W przypadku, gdy po opublikowaniu ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, Początkowa Wpłata uiszczona przez Inwestora w Transzy Inwestorów Indywidualnych w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okazuje się niższa od Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B – zapis zostaje zrealizowany na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, na jaką wniesiona została Początkowa Wpłata. W pozostałym zakresie zapis na Certyfikaty Serii B zostaje uznany za nieważny i wygasa.
7. Inwestor składając ważny zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zaciąga zobowiązanie do:
 - 1) zapewnienia środków pieniężnych w wysokości równej Należnej Wpłacie dla Certyfikatów Serii B;
 - 2) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany będzie jego rozrachunek na zasadach określonych w Statucie i Prospekcie uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B; oraz
 - 3) przekazania, w celu, o którym mowa w pkt 2 powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+2.
8. Uprawniony Inwestor składając ważny zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów, zaciąga zobowiązanie do:
 - 1) zapewnienia środków pieniężnych niezbędnych dla uiszczenia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B;
 - 2) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany będzie jego rozrachunek na zasadach określonych w Statucie i Prospekcie (uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B) z uwzględnieniem pkt 1 powyżej; oraz
 - 3) przekazania, w celu, o którym mowa w pkt 2 powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do

KDPW w dniu Z+2, z zastrzeżeniem możliwości ustalenia, na wniosek Uprawnionego Inwestora, wcześniejszego terminu rozrachunku zapisu złożonego przez Uprawnionego Inwestora.

9. Od Inwestorów składających zapisy na Certyfikaty Serii B jest pobierana Opłata Subskrypcyjna, o której mowa w art. 132 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w wysokości nie mniejszej niż 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych), z zastrzeżeniem ust. 10 pkt 1 poniżej i nie większej niż 2% (słownie: dwa procent) łącznej wartości przydzielonych Certyfikatów, przy czym na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych początkowa wysokość Opłaty Subskrypcyjnej wyliczana jest przy zastosowaniu Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem. Opłata Subskrypcyjna nie stanowi części ceny emisyjnej Certyfikatów.
10. Towarzystwo jest uprawnione do:
 - 1) podjęcia decyzji o odstąpieniu od pobierania Opłaty Subskrypcyjnej;
 - 2) uzależnienia wysokości Opłaty Subskrypcyjnej od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty;
 - 3) upoważnienia Podmiotu Przyjmującego Zapisy do ustalenia wysokości Opłaty Subskrypcyjnej obowiązującej przy składaniu zapisów na Certyfikaty za pośrednictwem danego podmiotu, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być niższa oraz maksymalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być wyższa niż określone w ust. 9 powyżej.

33.14. Podstawowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na cenę emisyjną oferowanych Certyfikatów oraz zasady jej ustalenia

Czynnikiem decydującym o ustaleniu ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B jest Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu, dokonanej na dzień przyjęcia zapisu na Certyfikaty Serii B, przy czym na potrzeby ustalenia ceny momentem brany pod uwagę jest moment złożenia należycie opłaconego zapisu przez Inwestora z zastrzeżeniem, że złożenie należycie opłaconego zapisu po Godzinie Zamknięcia powoduje przesunięcie momentu, z którego uwzględniana jest Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny o jeden Dzień Sesyjny (będący Dniem Wyceny) z powodów związanych z koniecznością uwzględnienia operacji związanych z emisją Certyfikatów Serii B w procesie zarządzania Funduszem, co w przypadku zbyt późnego napływu zapisów może nie być możliwe i w efekcie może zaburzyć proces zarządzania Funduszem. Informacja o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B jest publikowana przez Fundusz w sposób jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa: [www. agiofunds. pl](http://www.agiofunds.pl) oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapis w każdym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym przyjęty został zapis na Certyfikaty Serii B, po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu dla dnia, w którym złożony został zapis na Certyfikaty Serii B (z zastrzeżeniem, że złożenie przez Inwestora zapisu po Godzinie Zamknięcia jest uznawane za złożenie zapisu w następnym Dniu Sesyjnym). Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, jest również dostępna za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy. Informacja o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B jest też przekazywana przez Fundusz KNF oraz GPW.

Przy emisji Certyfikatów Serii B Towarzystwo pobiera Opłatę Subskrypcyjną, której wysokość nie może być niższa, niż 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych), z zastrzeżeniem pkt 33.13. ust. 10 pkt 1, oraz nie może przekroczyć 2% (słownie dwa procent) łącznej wartości przydzielonych Certyfikatów będącej iloczynem ceny emisyjnej i liczby przydzielonych Certyfikatów. Na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych początkowa wysokość Opłaty Subskrypcyjnej wyliczana jest jako ustalona część (nie większa niż 2%) kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem.

Towarzystwo jest uprawnione do:

- 1) podjęcia decyzji o odstąpieniu od pobierania Opłaty Subskrypcyjnej;
- 2) uzależnienia wysokości Opłaty Subskrypcyjnej od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty;
- 3) upoważnienia Podmiotu Przyjmującego Zapisy do ustalenia wysokości Opłaty Subskrypcyjnej obowiązującej przy składaniu zapisów na Certyfikaty za pośrednictwem danego podmiotu, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być niższa oraz maksymalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być wyższa niż określono w akapicie powyżej.

Opłata Subskrypcyjna, zgodnie z Art. 11 ust. 2 Statutu, jest wyłączona w przypadku zapisów składanych przez Animatora Emitenta na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów.

Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, poza Opłatą Subskrypcyjną, o której mowa powyżej, pobieraną przez Towarzystwo od Inwestorów, Inwestorzy nie ponoszą żadnych dodatkowych opłat i prowizji w związku ze złożeniem zapisu na Certyfikaty Serii B.

Podmioty Przyjmujące Zapisy, za pośrednictwem których składane są zapisy na Certyfikaty Serii B, mogą pobierać od Inwestorów opłaty za otwieranie i prowadzenie rachunków papierów wartościowych i rachunku pieniężnego oraz opłaty depozytowe za rejestrowanie Papierów Wartościowych na tych rachunkach. Banki, za pośrednictwem których składane są zapisy na Certyfikaty Serii B, mogą pobierać od Inwestorów dodatkowe opłaty za świadczenie usług bankowych lub maklerskich. Wysokość oraz sposób pobierania opłat, o których mowa w niniejszym akapicie, określają wewnętrzne regulacje danego podmiotu (Podmioty Przyjmujące Zapisy, Banki oraz inne podmioty, jeżeli Inwestor korzysta z ich usług przy składaniu zapisów na Certyfikaty).

33.15. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

33.15.1. Podmiot świadczący usługę oferowania (plasowania) w związku z ofertą publiczną Certyfikatów (Koordynator)

Koordynator nie wykonuje czynności oferującego w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, oferujący w przypadku tej oferty nie występuje.

Podmiotem świadczącym usługę oferowania (plasowania), w rozumieniu art. 72 Ustawy o Obrocie w związku z ofertą publiczną Certyfikatów jest:

Nazwa: Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 504 30 00
Numer telefaksu: +48 (22) 504 31 00
Adres internetowy: www.bossa.pl
E-mail: makler@bossa.pl

Wynagrodzenie Koordynatora składa się z części stałej w wysokości 40 tys. PLN (czterdzieści tysięcy złotych) oraz części zmiennej, uzależnionej od wielkości aktywów Funduszu, której wysokość nie przekroczy 2,0% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. Całość wynagrodzenia Koordynatora jest opłacana ze środków Towarzystwa. Dodatkowo, Opłata Subskrypcyjna, stanowiąca przychód Towarzystwa a pobrana przez Koordynatora od klientów, jest przekazywana przez Towarzystwo na rzecz Koordynatora.

Informacje zamieszczone na wskazanej powyżej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF).

33.15.2. Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozrachunkowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, Warszawa 00-498.

33.15.3. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową

Fundusz nie planuje przeprowadzania oferty Certyfikatów Serii B opisanej w Prospekcie w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

33.15.4. Rozwodnienie Certyfikatów

Nie ma zastosowania dla emisji Certyfikatów Serii B.

ROZDZIAŁ VII. PODSTAWOWE INFORMACJE

34. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Towarzystwo oświadcza, że na dzień Zatwierdzenia Prospektu dysponuje kapitałem obrotowym w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Funduszu.

Na potrzeby powyższego oświadczenia Towarzystwo przeprowadziło analizę wystarczalności kapitału obrotowego, która uwzględniała różne scenariusze, w tym wariant realizacji najgorszego scenariusza tj. materializacji wszystkich negatywnych zdarzeń i ich konsekwencji dla Funduszu. Przeprowadzona przez Towarzystwo analiza uwzględniała m.in. ryzyka związane z pandemią COVID-19 i wynikające z tej sytuacji możliwe negatywne skutki dla Funduszu i Towarzystwa. Przedmiotowa analiza nie wykazała istotnego, wynikającego z możliwych do przewidzenia czynników, ryzyka wystąpienia braku możliwości pokrycia bieżących potrzeb operacyjnych Funduszu w okresie 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu.

35. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Kapitalizacja Funduszu na dzień bilansowy 31 marca 2020 r. wyniosła 6.953 tys. PLN (słownie: sześć milionów dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych). Fundusz na dzień bilansowy 31 marca 2020 r. nie posiadał żadnego zadłużenia i po 31 marca 2020 r. nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie poziomu jego zadłużenia. Po 31 marca 2020 r. zwiększyła się znacząco kapitalizacja Funduszu, która na dzień 29 czerwca 2020 r. wyniosła 19.605 tys. PLN (słownie: dziewiętnaście milionów sześćset pięć tysięcy złotych), co stanowi wzrost o ok. 182%.

36. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ

Towarzystwo zawarło Umowę Współpracy z Beta Securities (szczegółowe informacje dotyczące Beta Securities zostały przedstawione w pkt 17.4), która ze względu na zatrudniany zespół osobowy posiada bogate doświadczenie w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi typu *Exchange Traded Fund*. Beta Securities ubiega się o zezwolenie KNF na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie m.in. zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych. Zgodnie z wiedzą Towarzystwa, stosowny wniosek został przez Beta Securities złożony do KNF w czerwcu 2016 r., jednakże na dzień Zatwierdzenia Prospektu postępowanie pozostaje zawieszone na wniosek Beta Securities. Na mocy Umowy Współpracy Towarzystwo i Beta Securities zobowiązały się wzajemnie do podejmowania działań mających na celu doprowadzenie do utworzenia i sprawnego zarządzania Funduszem, przy czym zobowiązanie Beta Securities sprowadza się do wspierania Towarzystwa w procesie tworzenia Funduszu, a po jego utworzeniu, także, w zakresie dopuszczalnym obowiązującymi przepisami prawa, w procesie jego zarządzania do momentu przejęcia, na mocy zawartej z Towarzystwem, na podstawie art. 46 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, umowy o powierzenie zarządzania portfelem Funduszu. Do czynności wykonywanych przez Beta Securities na podstawie Umowy o Współpracy zawartej z Towarzystwem, w szczególności należą czynności wsparcia merytorycznego (doradztwo) związane z utworzeniem Funduszu, w tym z tworzeniem dokumentacji Funduszu, a obecnie z zapewnieniem jego prawidłowego funkcjonowania.

Umowa o powierzenie przez Towarzystwo zarządzania portfelem Funduszu Beta Securities zostanie przez strony zawarta nie wcześniej niż z dniem uzyskania przez Beta Securities zezwolenia KNF na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych oraz na warunkach wymaganych Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie z warunkami Umowy Współpracy, do czasu powierzenia Beta Securities zarządzania portfelem Funduszu, koszty związane z zarządzaniem Funduszem, które nie mogą być pokrywane z aktywów Funduszu, ponosi Towarzystwo. Wszelkie wpływy z tytułu opłat manipulacyjnych, wynagrodzenie z tytułu zarządzania Funduszem oraz dodatkowe świadczenia przewidziane w przedmiotowej umowie pobierane jest przez Towarzystwo. W związku z faktem, iż również pewne koszty związane ze wspieraniem Towarzystwa w procesie zarządzania Funduszem (do momentu przejęcia zarządzania portfelem Funduszu, na mocy umowy, o której mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych) ponosi również Beta Securities, Umowa Współpracy przewiduje formułę rozliczeń finansowych pomiędzy stronami na okoliczność zakończenia współpracy, w tym przede wszystkim na okoliczność zakończenia współpracy w dotychczasowym modelu i przejścia na model, o którym mowa powyżej – po uzyskaniu przez Beta Securities zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

Zgodnie z formułą przewidzianą w Umowie Współpracy, jeżeli łączna kwota brutto przychodów Towarzystwa z tytułu utworzenia i zarządzania Funduszem (i ewentualnie innymi funduszami objętymi współpracą stron prowadzoną na podstawie omawianej umowy) w danym miesiącu kalendarzowym będzie niższa niż łączna kwota kosztów poniesionych za ten sam okres przez Towarzystwo w związku z zarządzaniem Funduszem (i ewentualnie tworzeniem i zarządzaniem innymi funduszami objętymi współpracą stron prowadzoną na podstawie Umowy Współpracy), przy czym koszty te zostaną na potrzeby rozliczenia zaakceptowane przez Beta Securities – w ramach rozliczenia pomiędzy stronami Towarzystwo wypłaci Beta Securities kwotę równą tak ustalonej kwocie nadwyżki, o ile nie będą istniały nadwyżki z poprzednich okresów rozliczeniowych (patrz poniżej), które mogłyby zostać zaliczone na poczet tej kwoty. Kwota przychodów brutto zawierać będzie w sobie skalkulowaną przez Towarzystwo kwotę wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, które to wynagrodzenie pokrywać będzie zarówno przewidywane koszty jak i marżę zapewniającą zysk dla Towarzystwa. Dodatkowo, zgodnie z przedmiotową umową, na potrzeby wskazanych rozliczeń nie będą uwzględnione koszty podmiotu świadczącego usługę oferowania w związku z ofertą publiczną Certyfikatów Inwestycyjnych, które będą każdorazowo pokrywane przez Beta Securities odrębnie - niezwłocznie po wystawieniu przez Towarzystwo stosownej faktury (na podstawie faktury wystawionej przez podmiot świadczący usługę oferowania), przed terminem płatności faktury wystawionej na rzecz Towarzystwa przez podmiot świadczący usługę oferowania w związku z ofertą publiczną Certyfikatów Inwestycyjnych.

Jednocześnie, wskazane powyżej rozliczenia miesięczne nie obejmują przypadków, gdy kwota brutto przychodów Towarzystwa z tytułu utworzenia i zarządzania Funduszem będzie wyższa niż łączna kwota kosztów poniesionych za ten sam okres przez Towarzystwo w związku z zarządzaniem Funduszem. Rozliczenie w przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nastąpi po zakończeniu współpracy pomiędzy stronami (w tym również rozumianej jako zmiana jej formuły współpracy, czyli powierzenie Beta Securities zarządzania portfelem Funduszu).

Według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, Robert Adam Sochacki jest członkiem Zarządu Beta Securities. Jako, że

spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa i cele obu spółek są zbieżne w odniesieniu do sukcesu emisji Certyfikatów, w ocenie Towarzystwa nie zachodzi konflikt interesów w opisanej sytuacji. Kazimierz Szpak, doradca inwestycyjny, jako osoba zarządzająca aktywami Funduszu, jest członkiem Zarządu Beta Securities, odpowiedzialnym za działalność operacyjną Beta Securities. Kazimierz Szpak pracuje w Towarzystwie na stanowisku Zarządzającego Aktywami Funduszy Inwestycyjnych, gdzie jest odpowiedzialny za zarządzanie Funduszem. Jako, że Beta Securities nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Towarzystwa i cele obu spółek są zbieżne w odniesieniu do sukcesu emisji Certyfikatów, w ocenie Towarzystwa nie zachodzi konflikt interesów w opisanej sytuacji. Inwestor powinien mieć jednak na uwadze, że ze względu na okoliczność jednoczesnego wykonywania funkcji przez panów Roberta Adama Sochackiego i Kazimierza Szpaka w Towarzystwie i w Beta Securities na dzień Zatwierdzenia Prospektu istnieje potencjalny konflikt interesów, którego materializacja będzie nastąpiła w sytuacji uzyskania przez Beta Securities zezwolenia na prowadzenia działalności maklerskiej. Towarzystwo uznając istnienie potencjalnego konfliktu interesów, w celu jego wyeliminowania, jak również wyeliminowania ryzyka negatywnego wpływu na zarządzanie Funduszem, podejmie działania mające na celu: (i) zakończenie pełnienia przez Roberta Adama Sochackiego funkcji członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, oraz (ii) rozwiązanie umowy o pracę z Kazimierzem Szpakiem. Towarzystwo wskazuje, iż działania, o których mowa w zdaniu poprzedzającym zostaną zakończone przed powierzeniem Beta Securities zarządzania portfelem Funduszu.

Zgodnie z opinią i wiedzą Towarzystwa, według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu, poza wskazanymi powyżej przypadkami interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do efektywnego zarządzania Funduszem oraz sprawnego dokonywania emisji Certyfikatów. Podmioty w szczególności zaangażowane w ten proces to Koordynator, Członkowie Konsorcjum i Doradca Prawny. Do pozostałych podmiotów zaangażowanych w emisję należy Depozytariusz, KDPW, GPW, biegły rewident, podmiot dokonujący wyceny Aktywów Funduszu oraz osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwo. Towarzystwo, na dzień Zatwierdzenia Prospektu, nie dysponuje informacjami, które wskazywałyby, że zaangażowanie któregośkolwiek z wyżej opisanych podmiotów mogłoby przyczynić się lub doprowadzić do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. Współpraca z wymienionymi podmiotami będzie przebiegać na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte w ww. podmiotami, oraz przepisów prawa. Towarzystwo nie jest również w posiadaniu informacji dotyczących możliwości zaistnienia konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.

W szczególności odnośnie interesów Koordynatora i Doradcy Prawnego, zostało wskazane co poniżej:

DMBOŚ pełniący rolę Koordynatora odpowiedzialny za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Certyfikatów Serii B, jak również pośredniczenie w przyjmowaniu żądań wykupu Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie i Prospekcie oraz pełniący rolę koordynatora czynności Członków Konsorcjum, odpowiedzialny za sporządzenie Prospektu, w zakresie wskazanym w oświadczeniu Koordynatora zawartym w pkt. 5.1. Prospektu oraz jako podmiot uczestniczący w przygotowaniu i przeprowadzeniu procesu dopuszczenia i wprowadzenia objętych Prospektem Certyfikatów Serii B do obrotu giełdowego na Rynku Regulowanym GPW.

Wynagrodzenie Koordynatora jest częściowo uzależnione od wielkości środków pieniężnych uzyskanych w ofercie publicznej Certyfikatów, dlatego też jest on zainteresowany, aby oferowane Certyfikaty zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie.

Pomiędzy działaniami Koordynatora i Funduszu nie występują konflikty interesów.

T. Studnicki K. Płeszka Z. Ćwiąkalski J. Górski sp.k. – pełniąc rolę Doradcy Prawnego świadczącego usługi i doradztwo w zakresie sporządzenia Prospektu w związku z emisją Certyfikatów oraz dopuszczenia i wprowadzenia objętych Prospektem Certyfikatów Serii B do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW. Działania Doradcy Prawnego obejmują w szczególności doradztwo przy sporządzeniu Prospektu, w zakresie wskazanym w oświadczeniu Doradcy Prawnego zawartym w pkt. 6.1. Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od wielkości środków pieniężnych uzyskanych w ofercie publicznej Certyfikatów.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Funduszu nie występują konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla oferty publicznej Certyfikatów. Fundusz jako emitent ma interes ekonomiczny w pozyskaniu środków finansowych w drodze emisji w jak najwyższej wysokości. Powodzenie emisji Certyfikatów Serii B przekłada się na Wartość Aktywów Funduszu, a tym samym ma wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu, co jest zbieżne z interesami Uczestników.

ROZDZIAŁ VIII. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

37. OPIS TYPU I RODZAJU DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela, w walucie polskiej, w formie niematerialnej emitowanymi na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Certyfikaty Inwestycyjne są zbywalne oraz mogą być przez Uczestników obciążane prawami osób trzecich, w tym przede wszystkim zastawem.

W związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW Certyfikatów Serii A i Certyfikatów Serii B objętych prospektem emisyjnym Funduszu, zatwierdzonym decyzją KNF z dnia 12 lipca 2019 r., Fundusz rozpoczął ciągłą emisję Certyfikatów Serii B. Liczba Certyfikatów Serii B nie jest oznaczona. Ze względu na wynikającą z istoty Funduszu ciągłą emisję Certyfikatów Serii B oraz fakt, iż w tym celu liczba Certyfikatów Serii B, które mogą zostać wyemitowane przez Fundusz nie została ograniczona ani co do minimum, ani co do maksimum, wymóg wskazania w treści Prospektu liczby Certyfikatów Serii B, zgodnie z art. 18 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, nie ma zastosowania. Ze względu na fakt, iż ciągła emisja certyfikatów inwestycyjnych stanowi jedną z podstawowych cech portfelowego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, i jest wymogiem wynikającym z tej ustawy, aby Fundusz spełniał ten wymóg niezbędne jest zagwarantowanie, że nie istnieją wymogi co do minimalnej lub maksymalnej liczby Certyfikatów Serii B, których odpowiednio nieosiągnięcie lub osiągnięcie mogłoby doprowadzić do przerwania emisji i powstania sytuacji niezgodności z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu. Certyfikaty Serii A zarejestrowane są w depozycie papierów wartościowych na podstawie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, zgodnie z art. 5 ust. 1 Ustawy o Obrocie. Zgodnie z powołanym przepisem, Papiery Wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy, której przedmiotem jest ich rejestracja w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja). Certyfikaty zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na mocy uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych z dnia 21 listopada 2019 r. nr 998/2019.

Na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1187/2019 z dnia 21 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały dopuszczone: (i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności prospektu emisyjnego Funduszu, zatwierdzonego decyzją KNF z dnia 12 lipca 2019 r. Następnie na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1194/2019 z dnia 25 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na głównym rynku GPW wprowadzone zostały: (i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności właściwego prospektu emisyjnego Funduszu. Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B od dnia 27 listopada 2019 r. notowane są na GPW pod tym samym kodem ISIN PLBETF200011. Łączna liczba Certyfikatów notowanych na GPW na dzień 29 czerwca

2020 r. wynosiła 46.315 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy trzysta piętnaście). Od momentu wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym Certyfikatów objętych prospektem emisyjnym Funduszu, zatwierdzonym decyzją KNF z dnia 12 lipca 2019 r. Fundusz rozpoczął emitowanie Certyfikatów Serii B. Emisja Certyfikatów Serii B ma charakter ciągły. Z dniem rozpoczęcia obrotu na GPW Certyfikatami objętymi prospektem emisyjnym Funduszu, zatwierdzonym decyzją KNF z dnia 12 lipca 2019 r., Uczestnicy uzyskali prawo dokonywania wykupu Certyfikatów Serii A (do tego dnia Certyfikaty Serii A nie podlegały wykupowi przez Fundusz) na zasadach określonych w Art. 33 Statutu oraz przedstawionych w pkt 38.4 Prospektu.

Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B zostały zarejestrowane pod jednym kodem ISIN. Certyfikatom został nadany następujący kod ISIN: PLBETF200011.

Fundusz będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW nieoznaczonej liczby Certyfikatów Serii B, które zostaną wyemitowane w okresie ważności Prospektu tj. w okresie 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu. Fundusz zobowiązany jest do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym prowadzonym przez GPW Certyfikatów Serii B objętych Prospektem.

38. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

38.1. Prawo do udziału w przychodach Funduszu

Certyfikaty nie uprawniają do udziału w przychodach Funduszu. Zgodnie ze Statutem, przychody Funduszu powiększają jego Aktywa i są inwestowane na zasadach określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

38.2. Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów

Na jeden Certyfikat przypada jeden głos na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, a w przypadku Uczestnika posiadającego Certyfikaty zapisane na rachunku zbiorczym – jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów, według stanu na Dzień Żądania, mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów na zasadach określonych w Statucie. Liczbę wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Żądania ustala się na podstawie informacji opublikowanej przez Towarzystwo, w oparciu o aktualne dane uzyskane z KDPW, na stronie internetowej Towarzystwa. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, uaktualniana będzie przez Towarzystwo na koniec każdego Dnia Roboczego i obowiązywać będzie dla następnego Dnia Roboczego jako liczba wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

38.3. Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów nowej emisji

Certyfikaty Inwestycyjne nie dają prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji.

38.4. Prawo do żądania wykupu Certyfikatu

1. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi żądania wykupu Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie i w Prospekcie. Przedmiotem żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być Certyfikaty Inwestycyjne, które zostały nabyte przez Uczestnika w transakcji zawartej na Rynku Regulowanym przed dokonaniem ich zapisu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, o ile rozrachunek nabycia tych Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi nie później niż rozrachunek ich wykupu. Żądanie wykupu powinno być złożone w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu elektronicznych środków przekazu, za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy, z wyłączeniem Uprawnionego Inwestora, który może złożyć żądanie wykupu również bez pośrednictwa wskazanych podmiotów oraz z zastrzeżeniem, że żądanie wykupu składane przed dokonaniem zapisania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, zgodnie z niniejszym ust. 1, będzie mogło być złożone wyłącznie w Podmiocie Przyjmującym Zapisy prowadzącym rachunek papierów wartościowych Uczestnika, na którym mają zostać zapisane Certyfikaty objęte składanym żądaniem wykupu.
2. Zwraca się uwagę Uczestników, że w przypadku składania żądania wykupu za pośrednictwem elektronicznych środków przekazu, w tym Internetu, istnieje ryzyko obciążające Uczestnika, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu żądania wykupu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie przesyłania informacji, pomimo stosowanych przez podmioty przyjmujące żądania wykupu zabezpieczeń, mogą w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu żądania wykupu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.
3. Żądanie wykupu złożone za pośrednictwem elektronicznych środków przekazu jest uznawane za złożone w momencie jego otrzymania przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, u którego zostało złożone żądanie wykupu, pod warunkiem, że zawiera ono wszystkie wymagane informacje podane w sposób prawidłowy zgodnie z wymaganiami określonymi w Prospekcie oraz w Statucie (żądanie wykupu złożone w sposób kompletny i prawidłowy).
4. Żądanie wykupu błędnie lub nie w pełni wypełnione lub niespełniające wymogu udokumentowania posiadania Certyfikatów nimi objętych, z zastrzeżeniem ust. 1 powyżej traktowane jest jako nieprawidłowo złożone i nieważne. Potwierdzenie przyjęcia żądania wykupu odbywa się na zasadach określonych w umowie zawartej przez Uczestnika z Podmiotem Przyjmującym Zapisy.
5. Żądanie wykupu powinno zawierać w szczególności:
 - 1) w przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną (zarówno rezydenta, jak i nierezydenta):
 - nazwisko i imię,

- adres zamieszkania,
 - numer dokumentu tożsamości (dowód osobisty/paszport),
 - numer PESEL (jeśli Uczestnik posiada),
 - kraj rezydencji;
- 2) w przypadku Uczestnika będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej:
- nazwa (firma),
 - siedziba i jej adres,
 - numer REGON/KRS lub inny numer identyfikacyjny (w przypadku nierezydenta - numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia),
 - kraj rezydencji;
- 3) dane osoby składającej żądanie wykupu w imieniu Uczestnika:
- nazwisko i imię,
 - adres zamieszkania,
 - numer dokumentu tożsamości (dowód osobisty/paszport)),
 - numer PESEL (jeśli dana osoba posiada);
- 4) numer rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub właściwego rachunku zbiorczego, z którego wykupione mają zostać Certyfikaty objęte żądaniem wykupu oraz rachunku pieniężnego lub bankowego, na którym zapisane mają zostać środki pieniężne pochodzące z realizacji żądania wykupu;
- 5) liczbę Certyfikatów objętych żądaniem wykupu;
- 6) zgodę Uczestnika na zasady wykupu Certyfikatów określone w Statucie i Prospekcie;
- 7) datę i czas złożenia żądania wykupu;
- 8) datę rozliczenia wykupu.
6. Żądanie wykupu powinno być złożone z wykorzystaniem formularza dostarczonego przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, a w przypadku Uprawnionego Inwestora, o ile nie będzie on korzystał z pośrednictwa takiego podmiotu, na formularzu dostarczonym przez Towarzystwo. Żądanie wykupu składane w formie pisemnej powinno zostać złożone w 3 (słownie: trzech) egzemplarzach.
7. Do żądania wykupu powinno zostać załączone świadectwo depozytowe, o którym mowa w Ustawie o Obrocie, a w przypadku, gdy Certyfikaty objęte żądaniem wykupu zapisane są na rachunku zbiorczym dokument wystawiony przez posiadacza rachunku, zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie, potwierdzający, że Uczestnik, który złożył żądanie wykupu jest z nich uprawniony. Wymogi, o których mowa w niniejszym ust. 7 nie mają zastosowania w przypadku, gdy żądanie wykupu będzie składane w danym podmiocie prowadzącym

rachunek papierów wartościowych Uczestnika składającego żądanie wykupu lub właściwy rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty objęte tym żądaniem (Podmiot Przyjmujący Zapisy).

8. Z chwilą złożenia żądania wykupu, w przypadku, gdy żądanie wykupu będzie składane w danym podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy, na którym będą zapisane Certyfikaty objęte żądaniem (Podmiot Przyjmujący Zapisy). Certyfikaty objęte żądaniem wykupu zostaną zablokowane przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy. W przypadku, gdy żądanie wykupu zostanie złożone w stosunku do Certyfikatów przed ich zapisaniem na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika dokona blokady praw do otrzymania Certyfikatów objętych żądaniem wykupu, przy czym z chwilą przekształcenia się powyższych praw do otrzymania Certyfikatów w Certyfikaty – blokadą zostaną objęte Certyfikaty w liczbie wynikającej ze złożonego przez Uczestnika żądania wykupu.
9. Żądania wykupu mogą być składane, z zastrzeżeniem ust. 10 i 11 poniżej, każdego Dnia Wyceny począwszy od 27 listopada 2019r. tj. od pierwszego dnia, w którym Certyfikaty stały się przedmiotem obrotu na GPW. Godziny przyjmowania żądań wykupu uzależnione są od formy żądania wykupu oraz od podmiotu, w którym żądanie wykupu będzie składane. W celu ustalenia godzin, w jakich składane mogą być żądania wykupu w poszczególnych podmiotach (Podmiot Przyjmujący Zapisy). Uczestnik powinien zapoznać się ze szczegółowymi informacjami dostępnymi na stronach internetowych poszczególnych podmiotów. W celu ustalenia godzin, w jakich składane mogą być żądania wykupu przez Uprawnionego Inwestora w Towarzystwie, Uprawniony Inwestor powinien zapoznać się z informacjami dostępnymi na stronie internetowej Towarzystwa.
10. Żądania wykupu przyjęte przez Fundusz później niż na 1 (słownie: jedną) godzinę przed Zamknięciem Sesji są uznawane za złożone w najbliższym Dniu Wykupu. Żądania wykupu złożone w Dniu Wykupu „W” są rozliczane na zasadach określonych w Statucie i w Prospekcie w dniu W+2, z zastrzeżeniem, że w przypadku Animatora Emitenta, w uzasadnionych przypadkach, rozliczenie może nastąpić, za zgodą Funduszu, na wniosek Animatora Emitenta, w dniu W+1, na zasadach określonych w ust. 11 poniżej. Możliwość, o której mowa w zdaniu poprzedzającym związana jest z koniecznością zapewnienia Animatorowi Emitenta realizacji zadań powierzonych mu na mocy umowy, o której mowa w pkt 47.
11. Ponieważ zadaniem Animatora Emitenta jest odpowiadanie na zapotrzebowanie rynku poprzez składanie zleceń odpowiednio sprzedaży lub kupna Certyfikatów, przy czym rozliczanie tak zawieranych transakcji odbywa się w normalnych cyklach rozrachunkowych, czyli w dniu W+2, gdzie dzień „W” oznacza dzień zawarcia transakcji na GPW, kluczowe z punktu widzenia Animatora Emitenta jest zapewnienie, aby na moment rozrachunku transakcji rynkowych dysponował on stosownymi aktywami umożliwiającymi mu zamknięcie tego procesu bez angażowania dodatkowych rozwiązań. Do tego celu służy każdorazowo możliwość złożenia przez Animatora Emitenta zapisu na Certyfikaty Serii B albo żądania wykupu Certyfikatów z terminem rozrachunku tych operacji w dniu W+2 (identycznym jak w przypadku zawieranych w ciągu tego samego Dnia

Sesyjnego transakcji w trakcie Sesji). W przypadku jednak, gdy w odniesieniu do operacji inicjowanych przez Animatora Emitenta po Godzinie Zamknięcia (która to godzina co do zasady przypada w trakcie Sesji, a więc kiedy Animator Emitenta obowiązany jest do wykonywania swoich zadań w normalnym trybie) następuje przesunięcie terminu rozrachunku - wskazany efekt nie występuje i po stronie Animatora Emitenta powstaje ryzyko operacyjne oraz finansowe, które może również przełożyć się na proces sprawności rozrachunku transakcji w zakresie Certyfikatów. W związku z powyższym, w celu zapewnienia sprawnego funkcjonowania Animatora Emitenta i prawidłowego wykonywania przez niego zadań mających na celu podniesienie płynności Certyfikatów, niezbędne jest umożliwienie skracania terminów rozrachunku w przypadku wykupu Certyfikatów na żądanie Animatora Emitenta na warunkach opisanych w niniejszym ust. 11.

W związku z powyższym, w przypadku uzyskania przez Animatora Emitenta zgody Funduszu, o której mowa w ust. 10 powyżej, Animator Emitenta ma możliwość dokonania rozrachunku złożonego żądania wykupu w dniu W+1, co oznacza, że:

- 1) Animator Emitenta przekazuje, w dniu W+1 niezwłocznie po publikacji przez Fundusz informacji o ustalonych warunkach wykupu przed ostatnią sesją rozliczeniową w KDPW, instrukcję do podmiotu prowadzącego na jego rzecz rachunek papierów wartościowych, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu W+1;
- 2) Fundusz przekazuje do Reprezentanta Funduszu dyspozycję wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu W+1, w celu dokonania rozrachunku żądania wykupu złożonego przez Animatora Emitenta w dniu W+1.

W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują zasady określone w ust. 12 – 20 poniżej. W przypadku niewykonania przez Animatora Emitenta obowiązku, o którym mowa pkt. 1 w terminie w nim wskazanym, rozrachunek żądania wykupu dokonywany jest w dniu W+2 na zasadach określonych w ust. 16 – 18 poniżej.

12. Każdy z Podmiotów Przyjmujących Zapisy pośredniczących w przyjmowaniu żądań wykupu od Uczestników:

- 1) przygotowuje i przekazuje Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji, informację o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem ust. 11 powyżej, żądaniach wykupu, na 1 (słownie: jedną) godzinę przed Zamknięciem Sesji w dniu W, wskazując liczbę Certyfikatów objętych przyjętymi żądaniami wykupu w podziale na Uczestników będących Uprawnionymi Inwestorami i pozostałych Uczestników oraz w rozbiciu na poszczególne podmioty przyjmujące żądania wykupu (Koordynator i Członkowie Konsorcjum);
- 2) przygotowuje i dostarcza Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji, szczegółową informację o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem ust. 11 powyżej, żądaniach wykupu, do godziny 12:00 w dniu W+1, wskazując liczbę Certyfikatów objętych przyjętymi żądaniami wykupu w rozbiciu na poszczególnych Uczestników;

13. Wykup dokonywany jest po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny z Dnia Wykupu. Cena wykupu jest równa WANCI, w związku z czym jest równa Wartości Aktywów Funduszu pomniejszonej o wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny podzielonej przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym samym Dniu Wyceny i ustalana jest przez Fundusz według zasad wyceny przedstawionych w pkt 20 według stanu na dzień złożenia żądania wykupu przez Uczestnika.
14. Informacja o cenie wykupu każdorazowo przekazywana jest przez Fundusz, w formie raportu bieżącego, w sposób w jaki nastąpiła publikacja Prospektu tj. na stronie internetowej Towarzystwa oraz za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy w każdym Dniu Sesyjnym. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym. Cena wykupu opublikowana przez Fundusz zgodnie z niniejszym ust. 14 obowiązuje w stosunku do żądań wykupu złożonych w Dniu Wykupu poprzedzających dzień, w którym nastąpiła jej publikacja, z zastrzeżeniem zasad, o których mowa w ust. 11 powyżej.
15. Opłata za Wykup Certyfikatów wynosi do 1% (słownie: jeden procent) łącznej wartości wykupywanych Certyfikatów obliczonej jako iloczyn ceny wykupu Certyfikatów i liczby Certyfikatów objętych żądaniem wykupu, nie niższej jednak niż 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych), i pomniejsza świadczenie wypłacane przez Fundusz Uczestnikowi w zamian za wykupywane Certyfikaty. Opłata za Wykup może być zmniejszona lub wyłączona decyzją Towarzystwa. Towarzystwo może podjąć decyzję odnośnie zmniejszenia bądź odstąpienia od pobierania Opłaty za Wykup, przy czym podjęcie decyzji oraz jej treść uzależnione są od bieżącej sytuacji Funduszu i sytuacji rynkowej, w tym przede wszystkim od:
 - 1) wielkości wykupu w stosunku do aktualnej WAN Funduszu,
 - 2) wartości wszystkich żądań wykupu złożonych w danym Dniu Wykupu w stosunku do aktualnej WAN Funduszu,
 - 3) aktualnej sytuacji płynnościowej na rynku akcji.
16. Zapłata za wykup Certyfikatów jest przez Fundusz przekazywana na rachunek pieniężny lub rachunek bankowy Uczestnika służący do obsługi rachunku papierów wartościowych lub właściwego rachunku zbiorczego, na którym były zarejestrowane Certyfikaty, które zostały wykupione lub inny rachunek pieniężny lub bankowy Uczestnika wskazany w żądaniu wykupu, przy czym kwota zapłaty jest pomniejszana o należną Opłatę za Wykup zgodnie z ust. 15 powyżej.
17. Na podstawie informacji o ustalonych warunkach wykupu, przekazanej przez Towarzystwo poszczególne podmioty przyjmujące żądania wykupu wystawiają najpóźniej w dniu W+2 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, w odniesieniu do żądań wykupu przyjętych przez dany podmiot w dniu W, w celu wykupu Certyfikatów objętych żądaniem wykupu w dniu W+2, z zastrzeżeniem możliwości uzgodnienia innego terminu rozliczenia z Animatorem Emitenta, o której mowa w ust. 11 powyżej. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych Uczestnika nie jest prowadzony przez podmiot przyjmujący żądanie wykupu, Uczestnik jest obowiązany podjąć działania w celu spowodowania, aby podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych lub właściwy rachunek zbiorczy wystawił odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, w odniesieniu do

złożonego żądania wykupu, zgodnie z zasadami opisanymi w zdaniach poprzedzających niniejszego ust. 17, na podstawie dyspozycji wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej otrzymanej od tego Uczestnika.

18. Po otrzymaniu od Towarzystwa dyspozycji wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych oraz pod warunkiem, że druga strona rozliczenia wystawiła odpowiednią Instrukcję Rozrachunkową dotyczącą przeniesienia Certyfikatów objętych żądaniami wykupu, Reprezentant Funduszu wystawia, z zastrzeżeniem możliwości uzgodnienia innego terminu rozliczenia z Animatorem Emitenta, o której mowa w ust. 11 powyżej, w dniu W+2 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność do KDPW. Instrukcje Rozrachunkowe w każdym przypadku wystawiane są przez Reprezentanta Funduszu po uzyskaniu przez niego informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozliczeniowego.
19. Z zastrzeżeniem możliwości uzgodnienia innego terminu rozliczenia z Animatorem Emitenta, o której mowa w ust. 11 powyżej, zgodnie z regulacjami KDPW, w dniu W+2 Certyfikaty zapisywane są na wyodrębnionym rachunku Reprezentanta Funduszu i z tą chwilą podlegają umorzeniu.
20. Z zastrzeżeniem możliwości uzgodnienia innego terminu rozliczenia z Animatorem Emitenta, o której mowa w ust. 11 powyżej, zgodnie z regulacjami KDPW, odpowiednio Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym zostało złożone żądanie wykupu lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy, w przypadku gdy rachunek ten nie jest prowadzony przez podmiot przyjmujący żądanie wykupu, dokonuje niezwłocznie zapisania w dniu W+2 środków pieniężnych stanowiących zapłatę za wykupione Certyfikaty na odpowiednim rachunku Uczestnika.

38.5. Prawo do udziału w sumie likwidacyjnej

Certyfikaty Inwestycyjne uprawniają do udziału w sumie likwidacyjnej w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w przypadku rozwiązania Funduszu, jego likwidacja polegać będzie na zbyciu Aktywów, ściągnięciu jego należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki, które pozostały po zakończeniu likwidacji, których nie można złożyć do depozytu sądowego ani nie można, ze względu na ich wartość, rozdzielić pomiędzy wszystkich uczestników Funduszu, likwidator przekaze na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego.

38.6. Świadczenia dodatkowe

Uczestnikowi przysługuje prawo do dodatkowego świadczenia pieniężnego (świadczenie dodatkowe) pod warunkiem:

- 1) zawarcia z Towarzystwem odrębnej umowy w tym przedmiocie oraz,
- 2) posiadania przez Uczestnika Certyfikatów, których wartość w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, jest nie mniejsza niż określona w

tej umowie, w żadnym wypadku jednak nie mniejsza niż 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych), z zastrzeżeniem że Uczestnik zachowuje prawo do świadczenia dodatkowego w sytuacji, gdy spadek wartości posiadanych przez niego Certyfikatów w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, poniżej kwoty wskazanej w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, jest wyłącznie wynikiem spadku wartości Certyfikatu oraz, że Uczestnik nie dokona w tym okresie zbycia lub wykupu żadnego Certyfikatu posiadanego przez tego Uczestnika.

Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu wartości Certyfikatów, która uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia dodatkowego. Okres rozliczeniowy określany jest każdorazowo w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, i w szczególności może on być ustalony jako okres miesięczny, kwartalny, półroczny lub roczny, jednak w żadnym wypadku nie może być krótszy niż miesiąc.

Świadczenie dodatkowe jest wypłacane na rzecz Uczestnika przez Towarzystwo ze środków stanowiących wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem. Wypłata świadczenia dodatkowego następuje w terminie określonym w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, nie później jednak niż w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia zakończenia okresu rozliczeniowego.

Szczegółowy tryb i zasady realizacji świadczenia dodatkowego każdorazowo określa umowa, o której mowa w pkt 1 powyżej.

38.7. Obowiązki związane z posiadaniem Certyfikatów

Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie są związane jakiekolwiek obowiązki.

38.8. Prawa konsumenta

W związku z możliwością składania przez Inwestorów/Uczestników będących konsumentami zapisów na Certyfikaty za pomocą środków porozumiewania na odległość, w tym elektronicznych nośników informacji (m.in. sieć Internet), Towarzystwo informuje, iż Prospekt wraz z załącznikami zawiera informacje wymagane przepisami ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 287). Dodatkowo, Towarzystwo informuje, że Certyfikaty są zbywalnymi Papierami Wartościowymi, w związku z czym, zgodnie z przepisem art. 40 ust. 6 pkt 2 tej ustawy, Inwestorowi/Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy, o którym mowa w ustawie o prawach konsumenta.

W związku ze złożeniem zapisu, jak również żądania wykupu, za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Inwestor/Uczestnik może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest zapis.

Reklamacje dotyczące przeprowadzanej oferty Certyfikatów mogą być składane w podmiocie, który przyjął zapis na Certyfikaty lub, w którym miał być złożony zapis na Certyfikaty (Koordynator lub Członek Konsorcjum), na warunkach określonych przez dany podmiot lub bezpośrednio w Towarzystwie. Reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być składane bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa, listownie na adres Towarzystwa, za pośrednictwem poczty elektronicznej, za pośrednictwem faksu (przy wykorzystaniu danych

wskazanych w Rozdziale III Prospektu) lub za pośrednictwem Koordynatora lub Członka Konsorcjum – na zasadach ustalonych przez dany podmiot.

W Towarzystwie reklamacje mogą być składane osobiście lub przez pełnomocnika, na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej, przy czym do skuteczności działania pełnomocnika i złożenia przez niego reklamacji, niezbędne jest okazanie Towarzystwu oryginału pełnomocnictwa lub poświadczonej kopii oraz złożenie w Towarzystwie kopii pełnomocnictwa. Reklamacja powinna być złożona niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia. Reklamacja powinna zawierać:

- 1) dane umożliwiające identyfikację Inwestora/Uczestnika (imię i nazwisko lub firmę, PESEL lub REGON, adres zamieszkania lub siedziby, a także adres do korespondencji jeżeli będzie inny);
- 2) adres, na który ma zostać wysłana odpowiedź na reklamację;
- 3) szczegółowy opis przedmiotu reklamacji;
- 4) określenie żądania Inwestora lub Uczestnika;
- 5) kopie dokumentów niezbędnych do rozpatrzenia reklamacji.

Informacje o możliwości złożenia reklamacji oraz o zasadach ich składania i rozpatrywania zamieszczone są na stronie internetowej Towarzystwa.

W przypadku powstania ewentualnych sporów Fundusz dąży do ich pozasądowego rozstrzygnięcia.

Językiem stosowanym w relacjach z Inwestorami/Uczestnikami jest język polski, co nie wyłącza w szczególnych przypadkach możliwości dopuszczenia przez Fundusz lub Towarzystwo możliwości posługiwania się językiem obcym, w szczególności w zakresie składania reklamacji bądź udzielania wyjaśnień Inwestorom/Uczestnikom nie posługującym się językiem polskim.

39. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTANĄ WYEMITOWANE CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Statut Funduszu został nadany w dniu 8 czerwca 2020 r. aktem notarialnym sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym w Kancelarii Notarialnej Marek Bartnicki, Sławomir Strojny, Wiktor Wągorodzki, Michał Kołpa, Sławomir Wiśniewski s.c. w Warszawie, ul. Gałczyńskiego 4, 00-362 Warszawa (Rep. A nr 6517/2020). Ponadto, Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę Nr 2/05/03/2019 z dnia 5 marca 2019 r. w sprawie podjęcia czynności związanych z utworzeniem Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, w tym z emisją jego certyfikatów inwestycyjnych Serii A oraz certyfikatów inwestycyjnych Serii B.

Emisja Certyfikatów Serii B rozpoczęła się z dniem 27 listopada 2019 r. W ramach publicznej oferty Certyfikatów Serii B oferowana jest w sposób ciągły nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B. Ze względu na sposób emitowania Certyfikatów Serii B, nie wprowadza się jakichkolwiek warunków skuteczności emisji Certyfikatów Serii B.

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia KNF z dnia 12 lipca 2019 r. o numerze DFF-FIZ.4022.1.4.2019.TG.

40. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA CERTYFIKATÓW

Certyfikaty są zbywalnymi papierami wartościowymi na okaziciela. Nie istnieją jakiegokolwiek ograniczenia w przenoszeniu praw z Certyfikatów Inwestycyjnych. Z Certyfikatami Inwestycyjnymi nie jest związany obowiązek dodatkowych świadczeń ani zabezpieczeń. Postanowienia Statutu i przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych nie przewidują jakichkolwiek obowiązków informacyjnych w przypadku zbywania lub nabywania Certyfikatów Inwestycyjnych.

41. WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie dotyczy.

42. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Nie dotyczy.

43. ZASADY OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH I OBROTEM NIMI

Informacje zawarte poniżej mają charakter ogólny i wyłącznie informacyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu bądź zbyciu Certyfikatów Inwestycyjnych rekomendowane 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 poniżej przepisów podatkowych.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, iż przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej Inwestora oraz przepisy podatkowe kraju założenia Emitenta tj. Rzeczypospolitej Polskiej mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu Certyfikatów.

Informacja o systemie podatkowym, specyficznym dla inwestycji w Certyfikaty, została przedstawiona w pkt. 43.1. oraz 43.2.

43.1. Podatek dochodowy

Opodatkowanie Uczestników podatkiem dochodowym od osób fizycznych:

- 1) zgodnie z art. 30b ust. 1 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 1387 z późn. zm.), dochody z tytułu odpłatnego zbycia Papierów Wartościowych są opodatkowane podatkiem w wysokości 19% uzyskanej kwoty dochodu. Uczestnik samodzielnie rozlicza ww. podatek. Dochód ze zbycia Papierów Wartościowych stanowi różnica pomiędzy kwotą uzyskaną w wyniku odpłatnego zbycia, a wydatkami poniesionymi na nabycie Papierów Wartościowych.

Dochodów z odpłatnego zbycia Papierów Wartościowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych według progresywnej skali podatkowej oraz dochodami z działalności gospodarczej opodatkowanymi stawką 19%. Po zakończeniu roku podatkowego dochody uzyskane z odpłatnego zbycia Papierów Wartościowych należy wykazać w deklaracji PIT-38.;

- 2) zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochód z tytułu wykupu Certyfikatów jest opodatkowany podatkiem w wysokości 19%. Dochód ten również powinien zostać obliczony jako różnica pomiędzy przychodem uzyskanym z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych (tzn. ilością środków pieniężnych lub ustaloną na Dzień Wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wartością rynkową Papierów Wartościowych wydawanych w związku z tym wykupem), a wydatkami poniesionymi na ich nabycie. W przypadku nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu nabycia tych certyfikatów inwestycyjnych. Zryczałtowany podatek dochodowy z tego tytułu pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W zakresie Papierów Wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Pobór podatku przez płatnika wyłącza obowiązek samodzielnego deklarowania przez Inwestora dochodów z funduszy kapitałowych;
- 3) w przypadku osób fizycznych, które nie mają miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, odmienne niż opisane powyżej zasady opodatkowania mogą wynikać z umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Zastosowanie przez Fundusz stawki podatku wynikającej z tych umów albo zaniechanie poboru podatku możliwe jest wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

Opodatkowanie Uczestników podatkiem dochodowym od osób prawnych:

- 1) dochody z tytułu zbycia lub wykupu Certyfikatów uzyskane przez osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek nieposiadających osobowości prawnej, jak i inne podmioty do których zastosowanie ma ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 865 z późn. zm.), są opodatkowane stawką w wysokości 19% podstawy opodatkowania. Podobnie jak w przypadku podatku dochodowego od osób fizycznych dochód ten również powinien zostać obliczony jako różnica pomiędzy przychodem uzyskanym z tytułu zbycia lub wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych (tzn. ilością środków pieniężnych lub ustaloną na Dzień Wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wartością rynkową Papierów Wartościowych wydawanych w związku z tym wykupem), a wydatkami poniesionymi na ich nabycie;
- 2) w przypadku podatników, którzy nie mają miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odmienne niż opisane powyżej zasady opodatkowania mogą wynikać z umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu

opodatkowaniu. Zastosowanie przez Fundusz stawki podatku wynikającej z tych umów albo zaniechanie poboru podatku możliwe jest wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

Od 1 stycznia 2017 r. opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych podlegają dochody (przychody) m.in. funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w zakresie, w jakim pochodzą z:

- 1) udziału w spółkach niemających osobowości prawnej lub jednostkach organizacyjnych niemających osobowości prawnej, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami ustawy lub prawa podatkowego państwa, w którym te spółki lub jednostki organizacyjne mają siedzibę lub zarząd, podmioty te nie są traktowane jak osoby prawne i nie podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 2) odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom wskazanym w pkt 1, oraz odsetek od innych zobowiązań tych podmiotów wobec funduszu (z wyjątkiem odsetek od wierzytelności z tytułu pożyczek (kredytów) nabytych przez fundusz od podmiotów, których działalność podlega nadzorowi państwowego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, uprawnionych do udzielania pożyczek (kredytów) na podstawie odrębnych ustaw regulujących zasady ich funkcjonowania, jeżeli pożyczki (kredyty) te zostały udzielone przez te podmioty);
- 3) odsetek od udziału kapitałowego posiadanego w podmiotach wskazanych w pkt 1;
- 4) darowizn oraz innych nieodpłatnych lub częściowo odpłatnych świadczeń otrzymanych od podmiotów wskazanych w pkt 1);
- 5) odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty wskazane w pkt 1);
- 6) zbycia papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty wskazane w pkt 1, lub zbycia udziałów w tych podmiotach.

W związku z tym, że Fundusz nie inwestuje we wskazane powyżej kategorie aktywów, jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych na podstawie tych przepisów.

43.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych będących Instrumentami Finansowymi Firmom Inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem jest wolna od podatku od czynności cywilnoprawnych na podstawie art. 9 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r. poz. 815). Umowy przenoszące własność Certyfikatów Inwestycyjnych bez pośrednictwa Firmy Inwestycyjnej mogą być obciążone podatkiem od czynności cywilnoprawnych na zasadach określonych ustawą o podatku od czynności cywilnoprawnych. Podatek w tym przypadku wyniesie 1% wartości rynkowej zbywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku konieczności jego poniesienia, zobowiązany jest nabywca Certyfikatów

Inwestycyjnych, a w przypadku zawarcia umowy zamiany – zbywca i nabywca Certyfikatów Inwestycyjnych solidarnie.

Zgodnie ze stanowiskiem prezentowanym obecnie przez organy podatkowe nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych w zamian za Papiery Wartościowe jak również wykup Certyfikatów Inwestycyjnych (w tym w zamian za Papiery Wartościowe) są czynnościami, które nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

44. POTENCJALNY WPŁYW NA INWESTYCJE W PRZYPADKU RESTRUKTURYZACJI I UPORZĄDKOWANEJ LIKWIDACJI

Nie dotyczy.

45. INFORMACJE O OFERUJĄCYM

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ IX. INFORMACJE ZWIĄZANE Z OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

46. INFORMACJA O RYNKACH REGULOWANYCH, NA KTÓRYCH CERTYFIKATY ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU

Na podstawie uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1187/2019 z dnia 21 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym zostały dopuszczone: (i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności prospektu emisyjnego Funduszu, zatwierdzonego decyzją KNF z dnia 12 lipca 2019 r. Następnie na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 1194/2019 z dnia 25 listopada 2019 r. do obrotu giełdowego na głównym rynku GPW wprowadzone zostały: (i) 13.815 (słownie: trzynaście tysięcy osiemset piętnaście) Certyfikatów Serii A, oraz (ii) nieoznaczona liczba Certyfikatów Serii B wyemitowanych w okresie ważności właściwego prospektu emisyjnego Funduszu. Certyfikaty Serii A oraz Certyfikaty Serii B od dnia 27 listopada 2019 r. notowane są na GPW pod tym samym kodem ISIN PLBETF200011. Łączna liczba Certyfikatów notowanych na GPW na dzień 29 czerwca 2020 r. wynosiła 46.315 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy trzysta piętnaście).

Fundusz będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym (rynek podstawowy) organizowanym przez GPW nieoznaczonej liczby Certyfikatów Serii B, które zostaną wyemitowane w okresie ważności Prospektu tj. w okresie 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu. Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów Serii B do obrotu na Rynku Regulowanym nastąpi na wniosek Emitenta złożony po Zatwierdzeniu Prospektu.

47. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY

Umowa o wykonywanie na rzecz Funduszu funkcji Animatora Emitenta w rozumieniu regulacji GPW z podmiotem uprawnionym do prowadzenia działalności maklerskiej, została zawarta w dniu 29 listopada 2019 r. z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. Na podstawie umowy, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, Animator Emitenta zobowiązany jest do wspomagania płynności Certyfikatów, tj. do stałego zgłaszania na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży Certyfikatów według parametrów określonych we wskazanej umowie. Animator Emitenta uprawniony jest do składaniu zapisów na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów (patrz pkt 33.2.3 lit. C i pkt 33.2.4 lit. C) oraz żądań wykupu na zasadach określonych dla Uprawnionych Inwestorów (patrz pkt 38.4).

Animator Emitenta wykonuje czynności związane z realizacją umowy zawartej z Funduszem w sposób opisany poniżej. W przypadku, gdy Animator Emitenta, w związku z wykonywaniem powierzonej mu funkcji, kupi Certyfikaty na GPW, zabezpieczy zajętą w ten sposób pozycję poprzez kupno w tym samym Dniu Sesyjnym, w drodze transakcji sesyjnych, pakietu Papierów Wartościowych o wartości, jaka odpowiadać będzie ekspozycji wynikającej z kupionych przez niego Certyfikatów z odpowiednim uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Funduszu, lub alternatywnie, zajmie długą pozycję w kontraktach futures na Indeks Bazowy odpowiadający tej

samej wielkości ekspozycji. Następnie, nie później jednak niż na godzinę przed Zamknięciem Sesji, Animator Emitenta złoży Funduszowi żądanie wykupu Certyfikatów, które nabył do tego czasu w ramach prowadzonej funkcji Animatora Emitenta. Następnie, Animator Emitenta złoży na Zamknięcie Sesji odpowiednie zlecenia sprzedaży kupionego wcześniej w charakterze zabezpieczenia pakietu Papierów Wartościowych lub, w przypadku zajęcia długiej pozycji na kontraktach futures, złoży na Zamknięcie Sesji odpowiednie zlecenie zamknięcia tej pozycji. Rozliczenie transakcji kupna przez Animatora Emitenta Certyfikatów na GPW oraz wykupu przez Towarzystwo jego Certyfikatów nastąpi w Dniu D+2. Również rozliczenie transakcji sprzedaży i kupna pakietu Papierów Wartościowych na GPW będzie miało miejsce w Dniu D+2.

W przypadku, gdy Animator Emitenta, w związku z wykonywaniem powierzonej mu funkcji, sprzeda Certyfikaty, zabezpieczy zajętą w ten sposób pozycję poprzez sprzedaż w trakcie tej samej Sesji pakietu Papierów Wartościowych o wartości, jaka odpowiadać będzie ekspozycji wynikającej ze zbytych przez niego Certyfikatów z odpowiednim uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Funduszu, lub alternatywnie, zajmie krótką pozycję w kontraktach futures na Indeks Bazowy odpowiadający tej samej wielkości ekspozycji. Następnie, nie później jednak niż na godzinę przed Zamknięciem Sesji, Animator Emitenta złoży Funduszowi zapis na Certyfikaty w liczbie odpowiadającej nabytym do tego czasu Certyfikatom w ramach prowadzonej funkcji Animatora Emitenta. Następnie, Animator Emitenta złoży na Zamknięcie Sesji odpowiednie zlecenia kupna sprzedanego wcześniej w charakterze zabezpieczenia pakietu Papierów Wartościowych lub, w przypadku zajęcia krótkiej pozycji na kontraktach futures, złoży na Zamknięcie Sesji odpowiednie zlecenie zamknięcia tej pozycji. Rozliczenie transakcji sprzedaży przez Animatora Emitenta Certyfikatów na GPW oraz nabycia Certyfikatów w wyniku złożonego zapisu nastąpi w Dniu D+2. Również rozliczenie transakcji sprzedaży i kupna pakietu Papierów Wartościowych na GPW będzie miało miejsce w Dniu D+2.

Wyżej wymieniona praktyka ma na celu ograniczenie ryzyka Animatora Emitenta związanego z utrzymywaniem znaczących ekspozycji na ryzyko rynkowe wynikające z utrzymywanych przez niego w ciągu Dnia Sesyjnego pozycji w Certyfikatach.

48. STABILIZACJA

Nie dotyczy, według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu nie są planowane jakiegokolwiek działania stabilizacyjne w związku z emisją Certyfikatów.

49. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Nie dotyczy. Oferta nie obejmuje sprzedaży Certyfikatów przez ich posiadaczy.

Nie zostały również zawarte jakiegokolwiek umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

50. KOSZTY EMISJI

50.1. Szacowana minimalna oraz maksymalna wysokość rocznych kosztów emisji Certyfikatów Serii B

Wartość kosztów związanych z emisją Certyfikatów Serii B dla:

- 1) wielkości przykładowej WP1 („**WP1**”) – oszacowana została przy założeniu wielkości emisji nowych Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości 50 mln PLN (słownie: pięćdziesięciu milionów złotych) w danym roku;
- 2) wielkości przykładowej WP2 („**WP2**”) oszacowana została przy założeniu wielkości emisji nowych Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości 100 mln PLN (słownie: stu milionów złotych) w danym roku;
- 3) wielkości przykładowej WP3 („**WP3**”) oszacowana została przy założeniu wielkości emisji nowych Certyfikatów Inwestycyjnych o wartości 200 mln PLN (słownie: dwustu milionów złotych) w danym roku.

Tabela nr 23. Szacowane koszty emisji Certyfikatów serii B dla wybranych trzech wielkości emisji

Rodzaj kosztów (rocznie)	WP 1 [PLN]	WP 2 [PLN]	WP 3 [PLN]
Koszty GPW	10.000	10.000	10.000
Koszty KDPW	6.000	12.000	24.000
Koszty razem	16.000	22.000	34.000
Koszty razem jako % wartości emisji	0,032%	0,022%	0,017%

Koszty wynagrodzenia Koordynatora oraz ewentualnego wynagrodzenia Członków Konsorcjum nie będą pokrywane przez Fundusz, przez co nie będą pomniejszać rzeczywistych wpływów Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów Serii B.

ROZDZIAŁ X. INFORMACJE DODATKOWE

51. WSKAZANIE SPOSOBU I TERMINU UDOSTĘPNIANIA PRZEZ TOWARZYSTWO WYBRANYCH INFORMACJI OKRESOWYCH

Towarzystwo udostępnia na stronie internetowej [www. agiofunds. pl](http://www.agiofunds.pl) następujące informacje:

- a) informacje o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,
- b) informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,
- c) informacje o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo w sprawozdaniach rocznych poszczególnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz w sprawozdaniach finansowych Towarzystwa,
- d) informacje o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Uczestników, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej Funduszu,
- e) informacje o łącznej wysokości zastosowanej przez Funduszu dźwigni finansowej.

Powyższe informacje aktualizowane są co roku, a także w przypadku każdorazowej istotnej ich zmiany.

Dodatkowo raz w roku Towarzystwo przechodzi formalny audyt systemu zarządzania ryzykiem, w wyniku którego biegły rewident wydaje oświadczenie w przedmiocie, czy system zarządzania ryzykiem w Towarzystwie jest adekwatny do rozmiarów i rodzaju prowadzonej działalności, zgodny z przepisami prawa, czy obejmuje cały zakres działalności Towarzystwa oraz czy przyjęte metody pomiaru i monitorowania ryzyka, wyznaczania łącznej ekspozycji albo Ekspozycji AFI oraz system limitów wewnętrznych przyjęte dla każdego zarządzanego przez Towarzystwo funduszu inwestycyjnego są prawidłowe oraz zgodne z profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną.

Oświadczenie to Towarzystwo niezwłocznie przekazuje KNF.

W przypadku, gdy system zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie podlegał już ocenie biegłego rewidenta, w następnych latach ocenie biegłego rewidenta podlegają zmiany w systemie, w tym również zmiany parametrów stosowanych w systemie nieskutkujące zmianami samego systemu, aktualność i adekwatność systemu, w szczególności w odniesieniu do zmian w politykach inwestycyjnych oraz profilach ryzyka inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, z uwzględnieniem zmian w zakresie i rozmiarze działalności prowadzonej przez Towarzystwo.

52. DORADCA ZWIĄZANY Z EMISJĄ, OPIS ZAKRESU JEGO DZIAŁAŃ

Nazwa: T. Studnicki K. Płeszka Z. Ćwiąkalski J. Górski sp.k.
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Jabłonowskich 8, 31-114 Kraków

Doradca Prawny działa jako doradca prawny Towarzystwa i Funduszu w procesie związanym z ofertą publiczną Certyfikatów Serii B oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów Serii B do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW (rynek podstawowy). Zakres usług świadczonych przez Doradcę Prawnego obejmuje sporządzenie informacji zawartych w następujących częściach Prospektu: Rozdział VIII. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym.

53. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie dotyczy.

54. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW

W Prospekcie nie zamieszczono informacji o osobach określanych jako eksperci ze względu na fakt, że w Prospekcie nie zamieszczono jakiegokolwiek oświadczenia lub raportu sporządzonego przez taką osobę. W Prospekcie nie zamieszczono również jakichkolwiek informacji uzyskanych od osób trzecich.

55. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Załącznikami do Prospektu są: (i) Statut, (ii) definicje i skróty, (iii) wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie, (iv) wzór formularza zapisu na Certyfikaty serii B Beta ETF WIG20Short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w Transzy Inwestorów Indywidualnych, (v) wzór formularza zapisu na Certyfikaty serii B Beta ETF WIG20Short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/Uprawnionych Inwestorów, (vi) sprawozdanie finansowe Towarzystwa za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2018 r. oraz (vii) sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2018 r.

W okresie ważności niniejszego dokumentu, Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie papierowej w siedzibie Towarzystwa oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Towarzystwa. W okresie ważności Prospektu, z zastrzeżeniem zdania następnego, aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie Suplementu, zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzeniem 2019/979.

Jednocześnie, Fundusz będzie realizował obowiązki informacyjne zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Na stronie internetowej pod adresem Towarzystwa opublikowane zostaną wszystkie raporty okresowe Funduszu: roczne, półroczne oraz kwartalne. Raport roczny zawierać będzie roczne sprawozdanie finansowe Funduszu. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu będzie również dołączane do akt rejestrowych Funduszu prowadzonych przez Sąd Rejestrowy. W siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu: statut Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz, o ile będzie to miało zastosowanie, wszelkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Funduszu, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie. Ponadto Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa będzie publikował:

- 1) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian;
- 2) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu;
- 3) pozostałe wymagane prawem lub Statutem informacje dotyczące Funduszu.

W przypadkach przewidzianych przepisami prawa, Fundusz będzie dokonywał ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita”. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i Ustawie o Ofercie Publicznej oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw.

56. INFORMACJE UJAWNIANE W ZWIĄZKU Z ZAWIERANIEM PRZEZ FUNDUSZ TRANSAKCI ZWROTNYCH KUPNO-SPRZEDAŻ (BUY-SELL BACK) ORAZ TYPU SWAP PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

Fundusz w ramach prowadzonej polityki inwestycyjnej może zawierać umowy pożyczek Papierów Wartościowych (jako pożyczkobiorca), transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (*buy-sell back*) oraz transakcje typu swap przychodu całkowitego. Informacje o zasadach, na których mogą być przez Fundusz zawierane umowy pożyczek Papierów Wartościowych zostały opisane w postanowieniach Prospektu opisujących politykę inwestycyjną Funduszu.

56.1. Ogólny opis transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego

Fundusz może dokonywać transakcji zwrotnych kupno-sprzedaży (*buy-sell back*), których przedmiotem są Instrumenty Rynku Pieniężnego. Transakcja zwrotna kupna-sprzedaży (*buy-sell back*) oznacza transakcję, w której Fundusz kupuje Instrumenty Rynku Pieniężnego i jednocześnie zobowiązuje się do ich sprzedaży po określonej cenie i w określonym terminie w przyszłości. Dla Funduszu taka transakcja stanowi transakcję zwrotną kupna-sprzedaży (*buy-sell back*). Stosowanie tego rodzaju transakcji ma na celu bardziej efektywne zarządzanie portfelem Funduszu poprzez lokowanie wolnych środków pieniężnych oraz, dzięki temu, poprawę stopy zwrotu z portfela inwestycyjnego Funduszu.

Fundusz może stosować transakcje typu swap przychodu całkowitego, jednak w każdym przypadku transakcja taka nie może być sprzeczna z celem inwestycyjnym Funduszu, opisanym w pkt 18.1. Fundusz może więc stosować takie transakcje wyłącznie w celu uzyskania ekspozycji na Indeks Bazowy lub jego składniki, uwzględniając przy tym stopień dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia. Stosowanie takich transakcji ma na celu poprawę jakości odzwierciedlania Indeksu Odniesienia. Ponadto, celem stosowania takich transakcji może być również ograniczenie wpływu kosztów transakcyjnych oraz płynności na rynku akcji na wyniki inwestycyjne Funduszu.

56.2. Ogólne dane dotyczące transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego zawieranych przez Fundusz

1. Podstawowe informacje w zakresie transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (*buy-sell back*):
 - 1) rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem transakcji: Instrumenty Rynku Pieniężnego, o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów nie jest niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem transakcji: 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu;
 - 3) szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem transakcji: 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
2. Podstawowe informacje w zakresie transakcji typu swap przychodu całkowitego:
 - 1) rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem transakcji: akcje wchodzące w skład Indeksu Bazowego;
 - 2) maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem transakcji: 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu;
 - 3) szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem transakcji: poniżej 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

56.3. Kryteria wyboru przez Fundusz kontrahentów transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego

Kontrahentami Funduszu dla transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (*buy-sell back*) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego będą wyłącznie banki krajowe, instytucje kredytowe lub banki zagraniczne z siedzibą w państwach należących do OECD.

Przy dokonywaniu lokat aktywów poprzez zawieranie transakcji zwrotnych kupna-sprzedaż (*buy-sell back*), jak też zawieraniu transakcji typu swap przychodu całkowitego Fundusz bierze pod uwagę: (i) kryteria oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego Rating Kredytowy, który nie może być niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej; oraz (ii) sytuację finansową kontrahenta.

56.4. Akceptowalne przez Fundusz zabezpieczenia transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego

Przy zawieraniu przez Fundusz transakcji zwrotnych kupna- sprzedaży (*buy-sell back*) nie są przyjmowane ani udzielane odrębne zabezpieczenia. Transakcja zabezpieczona jest poprzez przeniesienie własności Instrumentu Rynku Pieniężnego będącego przedmiotem transakcji.

W transakcjach typu swap przychodu całkowitego akceptowalne są następujące zabezpieczenia:

- 1) środki pieniężne;
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów jest nie niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
- 3) niebędące Instrumentem Rynku Pieniężnego obligacje emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie OECD inne niż Rzeczpospolita Polska o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
- 4) niebędące Instrumentem Rynku Pieniężnego obligacje emitowane lub gwarantowane przez podmioty o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
- 5) akcje dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub na równoważnym rynku organizowanym w państwie członkowskim OECD, pod warunkiem, że są to akcje wchodzące w skład głównego indeksu danego rynku.

W każdym przypadku aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia wymagają uprzedniej akceptacji Towarzystwa, przy czym w przypadku zabezpieczeń, o których mowa w pkt 3-5 powyżej akceptacja ta jest udzielana, o ile spełnione są następujące dodatkowe warunki:

- 1) aktywa, które mają stanowić zabezpieczenie, są przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym lub na równoważnym rynku organizowanym w państwie członkowskim OECD;
- 2) możliwe jest dokonanie, w każdym Dniu Wyceny, wyceny aktywów, które mają stanowić zabezpieczenie, według ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Statucie wartości godziwej;
- 3) wartość aktywów, które mają stanowić zabezpieczenie, jest niezależna od kondycji finansowej podmiotu ustanawiającego zabezpieczenie na rzecz Funduszu;
- 4) aktywa, które mają stanowić zabezpieczenie, umożliwiają realizację wymagalnych roszczeń Funduszu z tytułu zawieranej umowy w pełnym zakresie oraz w dowolnym czasie i bez uprzedniej zgody drugiej strony tej umowy.

56.5. Wycena zabezpieczeń transakcji

Wycena zabezpieczeń, o których mowa w pkt 56.4. ustalana jest zgodnie z zasadami wyceny Aktywów Funduszu określonymi w Statucie. Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń.

56.6. Ryzyka związane z zawieraniem transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego

Ryzyko związane z zawieraniem przez Fundusz transakcji zwrotnymi kupna-sprzedaży (*buy-sell back*) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego zostały opisane odpowiednio w pkt. 2.16. i 2.15.

56.7. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających transakcjom oraz otrzymanych zabezpieczeń

Aktywa podlegające transakcjom zwrotnym kupna-sprzedaży (*buy-sell back*) oraz transakcjom typu swap przychodu całkowitego oraz stanowiące zabezpieczenie tych transakcji przechowywane są przez Depozytariusza.

56.8. Opis wszelkich ograniczeń dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń transakcji typu swap przychodu całkowitego

Z zastrzeżeniem przepisów 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) nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń.

56.9. Zasady dotyczące podziału zysków z transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (buy sell-back) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego

Całość dochodów generowanych z transakcji zwrotnych kupna-sprzedaży (*buy-sell back*) oraz transakcji typu swap przychodu całkowitego przekazywana jest do Funduszu. Fundusz może zawierać transakcje również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa oraz z postanowień Statutu. Koszty lub opłaty związane z transakcjami, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio lub są niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

DEFINICJE I SKRÓTY:

Aktywa Funduszu, Aktywa

mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;

Aktywny Rynek

rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- i) instrumenty będące przedmiotem obrotu są jednorodne,
- ii) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- iii) ceny są podawane do publicznej wiadomości;

Animator Emitenta

podmiot zobowiązany, na podstawie umowy z Funduszem, do składania, na rynku, na którym Certyfikaty będą notowane, w sposób ciągły każdego Dnia Sesyjnego, w odpowiedzi na aktualną sytuację na rynku, zleceń kupna i sprzedaży Certyfikatów w celu wspomagania ich płynności poprzez zapewnianie Inwestorom warunków umożliwiających dokonywanie ciągłego obrotu Certyfikatami na tym rynku;

ASO, Alternatywny System Obrotu

alternatywny system obrotu w rozumieniu art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie;

Bank

niebędący Członkiem Konsorcjum bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie, lub działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z art. 79 Ustawy o Obrocie, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Członkiem Konsorcjum w procesie przyjmowania zapisów w ramach oferty publicznej Certyfikatów Serii B, przez Bank nie będą rozumiane banki prowadzące działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie na podstawie art. 70 ust. 2 tej ustawy;

Beta Securities

Beta Securities Poland S.A. z siedzibą w Warszawie

Cena Odniesienia

oznacza cenę Certyfikatu ustalaną jako 110% kursu zamknięcia z poprzedniego Dnia Sesyjnego, a w przypadku, gdy poprzedniego Dnia Sesyjnego nie został ustalony kurs zamknięcia dla Certyfikatów,

	110% ostatniej WANCI ogłoszonej przez Fundusz zgodnie ze Statutem;
Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat	Papier Wartościowy na okaziciela wyemitowany przez Fundusz w formie niematerialnej, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu;
Certyfikaty Serii A	Certyfikaty wyemitowane przez Fundusz oraz dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym prowadzonym przez GPW;
Certyfikaty Serii B	Certyfikaty emitowane przez Fundusz, w nieoznaczonej liczbie w sposób ciągły od dnia rozpoczęcia obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi na GPW;
Certyfikaty Serii C	Certyfikaty emitowane przez Fundusz przy zachowaniu ciągłości emisji Certyfikatów, w nieoznaczonej liczbie i w sposób ciągły w drodze oferty niepublicznej;
Członek Konsorcjum	Firma Inwestycyjna pośrednicząca, na podstawie umowy z Koordynatorem oraz Towarzystwem, w przyjmowaniu zapisów na oferowane w ofercie publicznej Certyfikaty Serii B, przyjmowaniu żądań wykupu Certyfikatów oraz realizowaniu innych uprawnień przysługujących Uczestnikom na zasadach określonych w Statucie oraz w Prospekcie;
Depozytariusz	mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, z którym została zawarta Umowa Depozytowa;
Dyrektywa MiFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, s. 349, z późn. zm.);
Dzień Roboczy	każdy dzień od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
Dzień Sesyjny	każdy dzień sesyjny w rozumieniu Regulaminu GPW przyjętego uchwałą Rady Giełdy zgodnie z art. 28 Ustawy o Obrocie;

Dzień Wyceny	Dzień Roboczy, na który dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, oraz ustalana jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny będący dniem szczegółowo określonym w Statucie oraz w Prospekcie;
Dzień Wykupu	każdy Dzień Wyceny począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym do ostatniego Dnia Sesyjnego poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
Dzień Żądania	dzień, w którym Uczestnik zgłosił Funduszowi, zgodnie z postanowieniami Statutu, żądanie dokonania przewidzianej w nim czynności, w tym w szczególności zwołania Zgromadzenia Inwestorów albo dokonania Wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, przy czym, w przypadku, gdy dzień złożenia żądania przez Uczestnika różni się od dnia jego otrzymania przez Towarzystwo, dniem żądania jest należycie udokumentowany Towarzystwu dzień złożenia żądania przez Uczestnika;
Ekspozycja AFI	ekspozycja AFI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
Emitent, Fundusz	Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
Firma Inwestycyjna	firma inwestycyjna w rozumieniu art. 3 pkt 33 Ustawy o Obrocie;
Godzina Zamknięcia	– oznacza: - 2,5 (słownie: dwie i pół) godziny przed Zamknięciem Sesji w przypadku zapisów na Certyfikaty Serii B składanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych lub w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych; oraz - 1,5 (słownie: półtorej) godziny przed Zamknięciem Sesji w przypadku zapisów na Certyfikaty Serii B składanych w Transzy Uprawnionych Inwestorów;
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie;

GPW Benchmark	GPW Benchmark S.A., podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., który jest administratorem m.in. Indeksu Bazowego oraz Indeksu Odniesienia;
Indeks Bazowy	oznacza indeks WIG20 obliczany przez GPW Benchmark obejmujący 20 (słownie: dwadzieścia) największych spółek, których akcje notowane są na GPW;
Indeks Odniesienia	oznacza indeks WIG20short obliczany przez GPW Benchmark będący indeksem pochodnym wobec Indeksu Bazowego, który odzwierciedla zmiany Indeksu Bazowego przy zastosowaniu stopnia dźwigni finansowej wynoszącej - 1 (słownie: minus jeden);
Indeks WIG	indeks szerokiego rynku WIG, zawierający wszystkie spółki notowane na GPW;
Instrukcja Rozrachunkowa	zlecenie rozrachunku, w rozumieniu Szczegółowych Zasad Działania KDPW, wprowadzone do systemu depozytowego przez uczestników procesu rozrachunku;
Instrumenty Finansowe	instrumenty finansowe w rozumieniu art. 2 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Instrumenty Pochodne	prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości Papierów Wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
Instrumenty Rynku Pieniężnego	instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
Inwestor	Inwestor Indywidualny, Inwestor Instytucjonalny lub Uprawniony Inwestor składający zapis na Certyfikaty Serii B;
Inwestorzy Indywidualni	osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający

rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie;

Inwestorzy Instytucjonalni

inwestorzy (polskie lub zagraniczne osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, firmy zarządzające aktywami na zlecenie działające w imieniu i na rachunek osób fizycznych i prawnych, inne podmioty określone poniżej), zarówno rezydenci jak i nierezydenci, którzy spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy MiFID II, którzy są:

- i) podmiotami, które są uprawnione lub regulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, firmy inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, plany zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi planami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące towarów oraz towarowych instrumentów pochodnych, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni;
- ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości aktywów: suma bilansowa - 20.000.000 EUR, obrót netto - 40.000.000 EUR, fundusze własne - 2.000.000 EUR;
- iii) władzami krajowymi i regionalnymi, w tym organy publiczne, które zarządzają długiem publicznym na poziomie krajowym lub regionalnym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i ponadnarodowymi instytucjami, takimi jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi;
- iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w Instrumenty Finansowe, w

	tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi
IZFiA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
Koordynator	podmiot świadczący na podstawie umowy z Towarzystwem i Funduszem usługi pośrednictwa w oferowaniu Certyfikatów Serii B, jak również usługi pośrednictwa w przyjmowaniu żądań wykupu Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie i Prospekcie oraz koordynujący czynności wykonywane przez Członków Konsorcjum
Krótką Sprzedaż	technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały one pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez Inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek Inwestora zlecenie sprzedaży albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo jeżeli zostały spełnione warunki, o których mowa odpowiednio w art. 12 lub art. 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego;
Należna Wpłata	kwota ustalona jako iloczyn ceny emisyjnej dla Certyfikatów Serii B objętych zapisem, ogłoszonej zgodnie z postanowieniami Statutu, i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem powiększona o należną Opłatę Subskrypcyjną;
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;

Opłata za Wykup

opłata manipulacyjna należna z tytułu wykupu Certyfikatów pobierana od Uczestnika przy przyjmowaniu żądania wykupu na zasadach określonych w Statucie i w Prospekcie, chyba, że zgodnie ze Statutem obowiązek jej uiszczenia został wyłączony;

Opłata Subskrypcyjna

opłata manipulacyjna należna Towarzystwu od Inwestora z tytułu wydania Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie i w Prospekcie, chyba, że zgodnie ze Statutem, obowiązek jej uiszczenia został wyłączony;

Organizator ASO

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

Papiery Wartościowe

papiery wartościowe w rozumieniu art. 2 pkt 34 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;

Początkowa Wpłata

środki, których posiadanie, w podmiocie, w którym składany będzie zapis na Certyfikaty Serii B, na moment rozliczenia emisji Certyfikatów Serii B objętych składanym przez Inwestora zapisem, w kwocie ustalonej jako: iloczyn Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów serii B objętych zapisem, powiększony o Opłatę Subskrypcyjną, przy czym na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B Opłata Subskrypcyjna obliczana będzie poprzez zastosowanie Ceny Odniesienia zamiast ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, które Inwestor obowiązany będzie zapewnić chyba, że zgodnie ze Statutem, obowiązek jej uiszczenia został wyłączony;

Podmiot Przyjmujący Zapisy

Koordynator oraz Członkowie Konsorcjum przyjmujący zapisy na Certyfikaty Serii B w trakcie oferty publicznej Certyfikatów Serii B;

POK

Punkt Obsługi Klienta Koordynatora jak również inną jednostkę organizacyjną Koordynatora lub Członka Konsorcjum, w której Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty, których lista dostępna będzie od dnia opublikowania Prospektu przez cały okres trwania oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych na stronie internetowej

Towarzystwa: oraz stronie internetowej Koordynatora;

Polityka Rachunkowości

wybrane i stosowane przez Fundusz rozwiązania dopuszczone Ustawą o Rachunkowości, w tym także określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zapewniające wymaganą jakość sprawozdań finansowych;

Prawo Bankowe

ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 poz. 2357 z późn. zm.);

Prime Broker

prime broker w rozumieniu art. 2 pkt 28b Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;

Prospekt

niniejszy prospekt Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia 2019/980;

Rating Kredytowy

ocena klasyfikacyjna ogólnej zdolności kredytowej danego podmiotu lub państwa nadana przez jedną z trzech uznanych niezależnych wyspecjalizowanych agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's lub Fitch Ratings;

Regulamin GPW

Regulamin Giełdy uchwalony przez Radę GPW zgodnie z art. 28 Ustawy o Obrocie;

Reprezentant Funduszu

podmiot wykonujący w imieniu i na rzecz Funduszu czynności polegające na wystawianiu i składaniu w KDPW dowodów ewidencyjnych upoważniających i zobowiązujących KDPW do podejmowania działań prowadzących do zarejestrowania lub wycofania Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych; Reprezentantem Funduszu każdorazowo będzie Depozytariusz;

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

rejestr funduszy inwestycyjnych funkcjonujących w Polsce, prowadzony przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie;

Rozporządzenie 231/2013

rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych

warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1);

Rozporządzenie 2019/980

rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 czerwca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 166 z 21.06.2019, str. 26);

Rozporządzenie 2019/979

rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz. Urz. UE L 166 z 21.06.2019, str. 1);

Rozporządzenie Maklerskie

rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 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 (Dz. U. z 2018 r. poz. 1112 z późn. zm.);

Rozporządzenie Prospektowe

rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168, 30.06.2017, s. 12);

Rozporządzenie o Raportach

rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków

	uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. poz. 757);
Rozporządzenie Techniczne	rozporządzenie Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1111);
Rynek Regulowany	rynek regulowany w rozumieniu art. 14 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Sąd Rejestrowy	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie prowadzący Rejestr Funduszy Inwestycyjnych;
Statut	Statut Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
Suplement	suplement do Prospektu sporządzany i udostępniany przez Fundusz do publicznej wiadomości, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego oraz Rozporządzenia 2019/979;
Towarzystwo	AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821;
Transza	część oferty Certyfikatów Serii B, w ramach której Certyfikaty Serii B oferowane są do określonej grupy inwestorów, według zasad specyficznych dla danej transzy, określających sposób składania i opłacania zapisów;
Uczestnik Funduszu, Uczestnik	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, będąca posiadaczem Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub będąca uprawniona z Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku zbiorczym;
Umowa Depozytowa	umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza zawarta przez Towarzystwo działające w imieniu

	Funduszu z Depozytariuszem w dniu 31 grudnia 2018 r.;
Umowa Współpracy	umowa o współpracy zawarta przez Towarzystwo z Beta Securities w dniu 31 marca 2016 r.;
Uprawnieni Inwestorzy	Animator Emitenta oraz, działające na rachunek własny, Firmy Inwestycyjne, które zawarły z Funduszem umowę o udział w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów;
Ustawa o Biegłych Rewidentach	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r. poz. 1421 z późn. zm.);
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2020r. poz. 95 z późn. zm.);
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r. poz. 89 z późn. zm.);
Ustawa 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 (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r. poz. 623 z późn.zm.);
Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy	ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2019 r. poz. 1115 z późn. zm.);
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.);
Wartość Aktywów Funduszu	wartość Aktywów Funduszu ustalona zgodnie ze Statutem oraz z przepisami prawa dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych
Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto Funduszu	Wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w danym Dniu Wyceny;

**Wartość Aktywów Netto
na Certyfikat Inwestycyjny**

wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych;

Zamknięcie Sesji

zakończenie sesji giełdowej w rozumieniu Regulaminu GPW przyjętego uchwałą Rady Giełdy zgodnie z art. 28 Ustawy o Obrocie;

Zasada Dostawa za Płatność

zasada stosowana w procesie rozrachunku transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe, polegająca na tym, że zapłata ceny przez stronę kupującą następuje jednocześnie z dostawą papierów wartościowych przez stronę sprzedającą (zasada tzw. „*delivery versus payment*”);

Zatwierdzenie Prospektu

zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Certyfikatów Serii B.;

Zgromadzenie Inwestorów

organ Funduszu działający na podstawie Statutu i zgodnie z Ustawą o Funduszach.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 do Prospektu

Statut

Beta ETF WIG20short

PORTFELOWEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

ROZDZIAŁ I

Postanowienia ogólne

Artykuł 1. Nazwa i rodzaj Funduszu

1. Fundusz jest osobą prawną i funkcjonuje zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie i Statucie.
2. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym Certyfikaty Inwestycyjne, które są dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.
3. Fundusz jest funduszem portfelowym w rozumieniu Ustawy.
4. Fundusz działa pod nazwą: Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz może używać nazwy skróconej: Beta ETF WIG20short PFIZ.
5. Fundusz może używać odpowiednika nazwy wskazanej w ust. 4 w języku angielskim, tzn.: Beta ETF WIG20short Portfolio Closed-End Investment Fund oraz odpowiednika nazwy skróconej wskazanej w ust. 4 powyżej w języku angielskim: Beta ETF WIG20short PCIF.
6. Fundusz nabywa osobowość prawną, zgodnie z Ustawą, z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
7. Fundusz utworzony został na czas nieograniczony.

Artykuł 2. Definicje i skróty

1. Poniższe pojęcia używane w Statucie mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa oznacza mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;

Aktywny Rynek oznacza rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- a) instrumenty będące przedmiotem obrotu są jednorodne,
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości;

Animator Emitenta	oznacza podmiot zobowiązany, na podstawie umowy z Funduszem, do składania, na rynku, na którym Certyfikaty będą notowane, w sposób ciągły każdego Dnia Sesyjnego, w odpowiedzi na aktualną sytuację na rynku, zleceń kupna i sprzedaży Certyfikatów w celu wspomagania ich płynności poprzez zapewnianie inwestorom warunków umożliwiających dokonywanie ciągłego obrotu Certyfikatami na tym rynku;
ASO, Alternatywny System Obrotu	oznacza Alternatywny System Obrotu w rozumieniu art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie;
Bank	oznacza niebędący Członkiem Konsorcjum bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie, lub działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z Koordynatorem lub z co najmniej jednym Członkiem Konsorcjum w procesie przyjmowania zapisów w ramach oferty publicznej Certyfikatów Serii B, przez Bank nie będą rozumiane banki prowadzące działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie na podstawie art. 70 ust. 2 tej ustawy;
Cena Odniesienia	oznacza cenę Certyfikatu ustalaną jako 110% kursu zamknięcia z poprzedniego Dnia Sesyjnego, a w przypadku gdy poprzedniego Dnia Sesyjnego nie został ustalony kurs zamknięcia dla Certyfikatów, 110% ostatniej WNCI opublikowanej przez Fundusz zgodnie ze Statutem;
Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat	oznacza Papier Wartościowy na okaziciela emitowany przez Fundusz w formie niematerialnej, w sposób ciągły, z zastrzeżeniem Certyfikatów Serii A, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, dopuszczony do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzony do obrotu na ASO;
Certyfikaty Serii A	oznacza Certyfikaty emitowane przez Fundusz w drodze oferty publicznej w liczbie nie większej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy);
Certyfikaty Serii B	oznacza Certyfikaty emitowane przez Fundusz w nieokreślonej liczbie i w sposób ciągły od pierwszego dnia notowania Certyfikatów Inwestycyjnych na Rynku Regulowanym, w drodze oferty publicznej;
Członek Konsorcjum	oznacza Firmę Inwestycyjną, wpisaną na listę znajdującą się na stronie internetowej www.agiofunds.pl i aktualizowaną odpowiednio przez Towarzystwo lub Fundusz w przypadku wystąpienia jakichkolwiek zmian, pośredniczącą, na podstawie

	umowy z Koordynatorem oraz Towarzystwem, w przyjmowaniu zapisów na oferowane w ofercie publicznej Certyfikaty oraz Żądań Wykupu;
Depozytariusz	oznacza mBank Spółkę Akcyjną, z którą została zawarta Umowa Depozytowa;
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
Dzień Sesyjny	oznacza każdy dzień sesyjny w rozumieniu Regulaminu GPW przyjętego uchwałą Rady Giełdy zgodnie z art. 28 Ustawy o Obrocie;
Dzień Wyceny	oznacza Dzień Roboczy, na który dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu oraz ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, będący: a) dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych; b) każdym Dniem Sesyjnym następującym po dniu otwarcia ksiąg rachunkowych do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu; c) dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
Dzień Wykupu	oznacza każdy Dzień Wyceny począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym do ostatniego Dnia Sesyjnego poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
Ekspozycja AFI	oznacza ekspozycję AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy;
Emitent, Fundusz	oznacza Beta ETF WIG20short Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty utworzony, jako portfelowy fundusz inwestycyjny zamknięty zgodnie z zasadami określonymi w Dziale VII Rozdział 2 Ustawy;
Firma Inwestycyjna	oznacza firmę inwestycyjną w rozumieniu art. 3 pkt 33 Ustawy o Obrocie;
GPW	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie;
Indeks Bazowy	oznacza indeks WIG20 obliczany przez GPW Benchmark S.A. obejmujący 20 (słownie: dwadzieścia) największych spółek, których akcje notowane są na GPW

Indeks Odniesienia	oznacza indeks WIG20short obliczany przez GPW Benchmark S.A. będący indeksem pochodnym wobec Indeksu Bazowego, który odzwierciedla zmiany Indeksu Bazowego przy zastosowaniu stopnia dźwigni finansowej wynoszącej -1 (słownie: minus jeden);
Instrukcja Rozrachunkowa	oznacza zlecenie rozrachunku w rozumieniu Szczegółowych Zasad Działania KDPW, wprowadzane do systemu depozytowego przez uczestników procesu rozrachunku;
Instrumenty Pochodne	oznacza prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości Papierów Wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
Instrumenty Rynku Pieniężnego	oznacza instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy;
Inwestorzy Indywidualni	oznacza osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci, posiadający rachunek papierów wartościowych z wyłączeniem rachunku określonego w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie;
Inwestorzy Instytucjonalni	oznacza inwestorów (polskie lub zagraniczne osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, firmy zarządzające aktywami na zlecenie działające w imieniu i na rachunek osób fizycznych i prawnych, inne podmioty określone poniżej), zarówno rezydentów jak i nierezydentów, którzy spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub regulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, firmy inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, plany zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi planami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące towarów oraz towarowych instrumentów pochodnych, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni;

(ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości aktywów: suma bilansowa - 20.000.000 EUR, obrót netto - 40.000.000 EUR, fundusze własne - 2.000.000 EUR;

(iii) władzami krajowymi i regionalnymi, w tym organami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym na poziomie krajowym lub regionalnym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i ponadnarodowymi instytucjami, takimi jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi;

(iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w Instrumenty Finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi;

KDPW

oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;

KNF

oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;

Koordynator

oznacza podmiot świadczący na podstawie umowy z Towarzystwem i Funduszem usługi pośrednictwa w oferowaniu Certyfikatów Serii B, jak również usługi pośrednictwa w przyjmowaniu żądań wykupu Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie i Prospekcie oraz koordynujący czynności wykonywane przez Członków Konsorcjum, w tym również Oferującego;

Krótką Sprzedaż

oznacza technikę inwestycyjną, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały one pożyczane w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo jeżeli zostały spełnione warunki, o których mowa odpowiednio w art. 12 lub art. 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego;

Należna Wpłata	oznacza dla: a) Certyfikatów Serii A – kwotę ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu Serii A, ogłoszonej zgodnie z postanowieniami Statutu i liczby Certyfikatów Serii A objętych zapisem powiększoną o należną Opłatę Subskrypcyjną; b) Certyfikatów Serii B – kwotę ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej dla Certyfikatów Serii B objętych zapisem, ogłoszonej zgodnie z postanowieniami Statutu, i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem powiększonej o należną Opłatę Subskrypcyjną;
Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne	oznacza Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
OECD	oznacza Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
Oferujący	oznacza Firmę Inwestycyjną, która świadczy, na podstawie umowy z Towarzystwem i Funduszem, usługi pośrednictwa w oferowaniu Certyfikatów Serii A i B w ofercie publicznej, jak również usługi pośrednictwa w przyjmowaniu żądań wykupu Certyfikatów Serii A i B od Uczestników na zasadach określonych w Statucie i Prospekcie oraz koordynuje czynności wykonywane przez Członków Konsorcjum, w okresie do wejścia w życie zmiany Statutu związanej z zatwierdzeniem Prospektu, w zakresie wprowadzenia definicji Koordynatora;
Opłata Subskrypcyjna	oznacza opłatę należną z tytułu wydania Certyfikatów, pobieraną od inwestora przez Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie, chyba, że zgodnie ze Statutem obowiązek jej uiszczenia został wyłączony;
Opłata za Wykup	oznacza opłatę należną z tytułu wykupu Certyfikatów, pobieraną od Uczestnika przez Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie, chyba, że zgodnie ze Statutem obowiązek jej uiszczenia został wyłączony;
Papiery Wartościowe	oznacza papiery wartościowe w rozumieniu art. 2 pkt 34 Ustawy;
Początkowa Wpłata	oznacza środki, których posiadanie, w podmiocie, w którym składany jest zapis na Certyfikaty Serii B, na moment rozliczenia emisji Certyfikatów Serii B objętych składanym przez inwestora zapisem, w kwocie ustalonej jako: iloczyn Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów Serii B objętych zapisem, powiększony o należną Opłatę Subskrypcyjną, inwestor

	obowiązany jest zapewnić, przy czym na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B Opłata Subskrypcyjna obliczana będzie poprzez zastosowanie Ceny Odniesienia zamiast ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B;
Podmiot Przyjmujący Zapisy	oznacza Koordynatora oraz Członków Konsorcjum przyjmujących zapisy na Certyfikaty Serii B w trakcie oferty publicznej Certyfikatów Serii B;
Prospekt	oznacza prospekt Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 166, 21.6.2019, s. 26);;
Rating Kredytowy	oznacza ocenę klasyfikacyjną ogólnej zdolności kredytowej danego podmiotu lub państwa nadaną przez jedną z trzech uznanych niezależnych wyspecjalizowanych agencji ratingowych: a) Standard & Poor's, b) Moody's, c) Fitch Ratings;
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	oznacza rejestr funduszy inwestycyjnych funkcjonujących w Polsce prowadzony przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie;
Reprezentant Funduszu	oznacza podmiot wykonujący w imieniu i na rzecz Funduszu czynności polegające na wystawianiu i składaniu w KDPW dowodów ewidencyjnych upoważniających i zobowiązujących KDPW do podejmowania działań prowadzących do zarejestrowania lub wycofania Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych; Reprezentantem Funduszu każdorazowo będzie Depozytariusz;
Rozporządzenie 231/2013	oznacza 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

**Rozporządzenie
Maklerskie**

działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1); rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 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 (Dz.U. z 2018 r. poz. 1112);

**Rozporządzenie
Prospektowe**

oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168, 30.06.2017, s. 12);

Rynek Regulowany

oznacza rynek regulowany w rozumieniu art. 14 ust. 1 Ustawy o Obrocie;

Rynek Zorganizowany

oznacza wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;

**Skorygowana Wartość
Aktywów Netto**

oznacza Wartość Aktywów Netto skorygowaną na każdy Dzień Wyceny t zgodnie z formułą:

$$SWAN_t = WAN_t + WANCI_t(NE_{t-1} - NU_{t-1} + NE_t - NU_t)$$

gdzie:

WAN_t – Wartość Aktywów Netto Funduszu ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny t;

$WANCI_t$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalona zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t;

NE_t, NE_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych po cenie emisyjnej równej $WANCI$ ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz t-1 i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t, z zastrzeżeniem, iż od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Art. 21 ust. 4 do dnia, w którym upływa termin wskazany w Art. 21 ust. 3

	zakłada się, iż obydwie parametry przyjmują wartość 0 (słownie: zero);
	NU_t , NU_{t-1} – liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, objętych Żądaniem Wykupu po cenie równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną odpowiednio na Dzień Wyceny t oraz $t-1$ i nie będących przedmiotem rozrachunku w dniu t ;
Statut	oznacza Statut Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
Suplement	oznacza suplement do Prospektu sporządzany i udostępniany przez Fundusz do publicznej wiadomości, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylającego rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz. Urz. UE L 166 z 21.06.2019, str. 1);
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, Towarzystwo	oznacza AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, Polska, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000297821;
Uczestnik Funduszu, Uczestnik	oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, będącą posiadaczem Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub będącą uprawnioną z Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku zbiorczym;
Umowa Depozytowa	oznacza umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza zawartą przez Towarzystwo działające w imieniu Funduszu z Depozytariuszem w dniu 31 grudnia 2018 r.;
Uprawnieni Inwestorzy	oznacza Animatora Emitenta oraz, działające na rachunek własny, Firmy Inwestycyjne, które zawarły z Funduszem umowę o udział w ofercie Certyfikatów Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów;

Ustawa	oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 1355 z późn. zm.);
Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.);
Ustawa o Ofercie Publicznej	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r. poz. 623);
Wartość Aktywów Funduszu	oznacza wartość Aktywów Funduszu ustaloną zgodnie ze Statutem oraz z przepisami prawa dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)	oznacza Wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w danym Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI)	oznacza Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny podzieloną przez aktualną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny;
Zamknięcie Sesji	oznacza zakończenie sesji giełdowej w rozumieniu Regulaminu GPW przyjętego uchwałą Rady Giełdy zgodnie z art. 28 Ustawy o Obrocie;
Zasada Dostawa za Płatność (ang. <i>delivery versus payment</i>)	oznacza zasadę stosowaną w procesie rozrachunku transakcji, których przedmiotem są papiery wartościowe, polegająca na tym, że zapłata ceny przez stronę kupującą następuje jednocześnie z dostawą papierów wartościowych przez stronę sprzedającą;
Zgromadzenie Inwestorów	oznacza organ Funduszu działający na podstawie Statutu i zgodnie z Ustawą;
Żądanie Wykupu	oznacza złożone przez Uczestnika Funduszowi, zgodnie z postanowieniami Statutu, żądanie wykupu posiadanych przez niego Certyfikatów.

2. Zawarte w Statucie odniesienia do dokumentów i przepisów prawa należy interpretować, jako odniesienia do właściwych dokumentów i przepisów prawa z uwzględnieniem wszelkich mających zastosowanie zmian lub uzupełnień.

3. Rok kalendarzowy stosowany w Statucie, oznacza okres 365 (słownie: trzysta sześćdziesiąt pięć) dni - w przypadku roku zwykłego lub 366 (słownie: trzysta sześćdziesiąt sześć) dni - w przypadku roku przestępnego.
4. Zawarte w Statucie odniesienia do czasu należy rozumieć jako odniesienia do czasu polskiego.

Artykuł 3. *Siedziba i nazwa Towarzystwa*

1. AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna tworzy Fundusz oraz zarządza nim. Towarzystwo może używać skróconej nazwy: AgioFunds TFI S.A.
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, adres: Plac Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, Polska.
3. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.

ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU

Artykuł 4. *Organy Funduszu*

1. Organami Funduszu są:
 - 1) Towarzystwo;
 - 2) Zgromadzenie Inwestorów.

Artykuł 5. *Towarzystwo, reprezentacja Funduszu*

1. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Oświadczenia woli w imieniu Funduszu mogą być składane przez dwóch członków Zarządu Towarzystwa działających wspólnie, z których co najmniej jeden pełni funkcję Prezesa Zarządu lub Wiceprezesa Zarządu.
3. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników.
4. Towarzystwo może powierzyć zarządzanie portfelem Funduszu podmiotowi trzeciemu, zgodnie z Ustawą, po dokonaniu uprzedniej zmiany Statutu.

Artykuł 6. *Zgromadzenie Inwestorów*

1. Zgromadzenie Inwestorów pełni obowiązki wskazane w Ustawie i Statucie. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscowości będącej siedzibą Funduszu – w Warszawie.
2. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów, chyba że Ustawa lub Statut wskazują inaczej.

3. Uczestnicy mogą brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Do pełnomocnictwa mają zastosowanie wymogi określone w Art. 23 ust. 4 i 5.
4. Głosowanie na Zgromadzeniu Inwestorów jest jawne.
5. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów dla swojej ważności wymagają zaprotokołowania przez notariusza.

Artykuł 7. Warunki zwoływania Zgromadzenia Inwestorów

1. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej [www .agiofunds .pl](http://www.agiofunds.pl), nie później niż na 22 (słownie: dwadzieścia dwa) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.
2. Ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów określa datę, miejsce oraz planowany porządek obrad.
3. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% (słownie: dziesięć procent) Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz na dzień złożenia wniosku mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając pisemny wniosek w tej sprawie do Zarządu Towarzystwa. Jeżeli Zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od daty otrzymania pisemnego wniosku, sąd, który prowadzi Rejestr Funduszy Inwestycyjnych, może upoważnić do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa, Uczestników występujących z takim żądaniem.
4. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży w Towarzystwie świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub, w przypadku gdy Certyfikaty są rejestrowane na rachunku zbiorczym - dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie.
5. W przypadku, gdy data otrzymania pisemnego wniosku, o którym mowa w ust. 3 powyżej, przez Towarzystwo jest inna niż data jego nadania przez Uczestnika – na potrzeby obliczenia wymogu dotyczącego liczby Certyfikatów, o którym mowa w ust. 3 powyżej, decyduje data złożenia wniosku przez Uczestnika, o ile zostanie ona należycie udokumentowana przez Uczestnika.

Artykuł 8. Uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów

1. Zgoda Zgromadzenia Inwestorów jest wymagana w przypadku:
 - 1) zmiany Depozytariusza;
 - 2) emisji Certyfikatów z wyłączeniem emisji Certyfikatów Serii A i B ;
 - 3) przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, z wyjątkiem przejęcia zarządzania Funduszem w trybie i terminie, o których mowa w art. 68 ust. 2 i 3 Ustawy;
 - 4) przejęcia zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu przepisów Ustawy.

2. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę w sprawie rozwiązania Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest prawidłowo podjęta, jeśli Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (słownie: dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na dzień podjęcia uchwały, głosowali za jej podjęciem.
3. Do kompetencji Zgromadzenia Inwestorów nie należy wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.
4. Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu, w terminie 4 (słownie: czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Uchwała o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego Funduszu jest prawidłowo podjęta, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 1/2 (słownie: jedną drugą) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na dzień podjęcia uchwały. Jeżeli w przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, pomimo prawidłowego zwołania Zgromadzenia Inwestorów nie zostanie osiągnięte wymagane kworum, roczne sprawozdanie finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie Towarzystwa.
5. Decyzje inwestycyjne, w tym dotyczące Aktywów Funduszu o wartości 15% (słownie: piętnaście procent) lub więcej Wartości Aktywów Funduszu, nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów.

ROZDZIAŁ III

NAZWA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

Artykuł 9. *Depozytariusz*

1. Podmiotem wykonującym funkcję depozytariusza na rzecz Funduszu jest mBank Spółka Akcyjna.
2. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
3. Adres siedziby Depozytariusza to ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa.
4. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa, jak również za utratę Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy na zasadach określonych w Ustawie z uwzględnieniem przepisów Rozporządzenia 231/2013. W przypadku powierzenia czynności wykonywanych przez Depozytariusza na podstawie Umowy Depozytowej przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie tych czynności, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa.
5. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentu finansowego przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z funkcją przechowywania aktywów Funduszu, jeżeli wykaże, że spełnione zostały łącznie następujące warunki:
 - 1) prawo państwa trzeciego wymagało, aby określone instrumenty finansowe były rejestrowane lub przechowywane przez mającego siedzibę w tym państwie trzecim

przedsiębiorcę zagranicznego, który nie spełnia wymogów określonych w art. 81i ust. 2 pkt 4 lit. b Ustawy, tj. nie posiada zezwolenia na wykonywanie czynności w zakresie przedmiotu umowy udzielonego przez właściwy organ nadzoru w tym państwie trzecim, jeżeli jest ono wymagane przez prawo tego państwa, i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu, ani nie spełnia wymogów równoważnych określonych w prawie wspólnotowym;

- 2) Uczestnicy Funduszu zostali poinformowani, że takie powierzenie jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, oraz o okolicznościach uzasadniających to powierzenie;
- 3) Depozytariusz został upoważniony przez Fundusz do powierzenia takiemu przedsiębiorcy zagranicznemu przechowywania tych instrumentów finansowych;
- 4) Towarzystwo należało na utrzymanie inwestycji w takim państwie trzecim, pomimo ostrzeżeń przekazywanych przez Depozytariusza odnośnie do zwiększonego ryzyka wiążącego się z takim działaniem.

ROZDZIAŁ IV

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE. WPŁATY DO FUNDUSZU. SPOSÓB PŁATNOŚCI. WARUNKI DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

ODDZIAŁ I

POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 10. *Certyfikaty Inwestycyjne*

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są Papierami Wartościowymi na okaziciela.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne, które będą dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub ASO.
3. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz następuje jedynie po dokonaniu pełnej wpłaty na Certyfikaty przez Uczestnika zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i Prospekcie.
4. Certyfikaty Inwestycyjne są zdematerializowane i zarejestrowane w systemie depozytowym organizowanym przez KDPW.
5. Certyfikaty Inwestycyjne są umarzane na warunkach określonych w Statucie.
6. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. Jeden Certyfikat Inwestycyjny odpowiada 1 (słownie: jednemu) głosowi na Zgromadzeniu Inwestorów.
7. Fundusz nie wypłaca dochodów Uczestnikom. Przychody Funduszu powiększają jego Aktywa i są inwestowane na zasadach określonych w Statucie i Ustawie.
8. Fundusz emituje:
 - 1) Certyfikaty Serii A w ramach oferty publicznej oraz

- 2) Certyfikaty Serii B w sposób ciągły w ramach oferty publicznej
 - zgodnie ze Statutem i Prospektem z zastrzeżeniem ust. 9 poniżej.
9. Po upływie roku od dnia rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Towarzystwo może podjąć decyzję o:
 - 1) zmianie warunków oferowania Certyfikatów Serii B poprzez skierowanie oferty Certyfikatów Serii B wyłącznie do Inwestorów Instytucjonalnych i do Uprawnionych Inwestorów,
 - 2) zakończeniu emisji Certyfikatów Serii B i rozpoczęciu emisji Certyfikatów serii C oferowanych w drodze oferty niebędącej ofertą publiczną w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego
 - przy czym decyzja Towarzystwa nie może prowadzić do przerwania emitowania Certyfikatów przez Fundusz. Decyzja Towarzystwa, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, wymaga zmiany Statutu.

Artykuł 11. *Opłata Subskrypcyjna*

1. Przy emisji Certyfikatów Towarzystwo pobiera Opłatę Subskrypcyjną, w wysokości nie mniejszej niż 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych), z zastrzeżeniem ust. 3 pkt 1 poniżej, oraz nie większej niż 2% (słownie: dwa procent) łącznej wartości przydzielonych Certyfikatów będącej iloczynem ceny emisyjnej i liczby przydzielonych Certyfikatów, z zastrzeżeniem, że na potrzeby przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych początkowa wysokość Opłaty Subskrypcyjnej wyliczana będzie jako ustalona część (nie większa niż 2%) kwoty stanowiącej iloczyn Ceny Odniesienia i liczby Certyfikatów objętych zapisem.
2. Opłata Subskrypcyjna nie jest pobierana w przypadku zapisów składanych przez Animatora Emitenta na Certyfikaty Serii B.
3. Towarzystwo jest uprawnione do:
 - 1) podjęcia decyzji o odstąpieniu od pobierania Opłaty Subskrypcyjnej;
 - 2) uzależnienia wysokości Opłaty Subskrypcyjnej od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty;
 - 3) upoważnienia Podmiotów Przyjmujących Zapisy do ustalenia wysokości Opłaty Subskrypcyjnej obowiązującej przy składaniu zapisów na Certyfikaty za pośrednictwem danego podmiotu, z zastrzeżeniem, że minimalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być niższa oraz maksymalna stawka Opłaty Subskrypcyjnej nie może być wyższa niż określone w ust. 1 powyżej.

ODDZIAŁ II

OFERTA PUBLICZNA CERTYFIKATÓW SERII A

Artykuł 12. Oferta Certyfikatów Serii A

1. Certyfikaty Serii A są emitowane przez Fundusz w drodze oferty publicznej i są oferowane wszystkim kategoriom inwestorów, przy czym w ramach:
 - 1) Transzy Inwestorów Indywidualnych - uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Serii A będą Inwestorzy Indywidualni,
 - 2) Transzy Inwestorów Instytucjonalnych - uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Serii A będą Inwestorzy Instytucjonalni.
2. Cena emisyjna Certyfikatów Serii A wyemitowanych przez Fundusz w drodze oferty publicznej odpowiada poziomowi Indeksu Odniesienia na Zamknięcie Sesji w Dniu Sesyjnym poprzedzającym pierwszy dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A w taki sposób, że wyznaczona w złotych cena emisyjna Certyfikatu Serii A będzie, z dokładnością do pełnych groszy, równa poziomowi Indeksu Odniesienia w punktach podzielonemu przez czynnik 10 (słownie: dziesięć). Informacja o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii A zostanie opublikowana przez Towarzystwo zgodnie z procedurą określoną w Art. 42 ust. 3 w Dniu Sesyjnym poprzedzającym pierwszy dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A niezwłocznie po ustaleniu wartości Indeksu Odniesienia na Zamknięcie Sesji w tym Dniu Sesyjnym. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, będzie również dostępna za pośrednictwem Oferującego.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w drodze oferty publicznej Certyfikatów Serii A, o której mowa w ust. 1 powyżej, niezbędna do utworzenia Funduszu, nie może być mniejsza niż 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych). Łączna wysokość wpłat równa będzie iloczynowi ceny emisyjnej jednego Certyfikatu Serii A, o której mowa w ust. 2 powyżej, i całkowitej liczby Certyfikatów Serii A, na które zostały złożone ważne zapisy, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej.
4. W drodze oferty publicznej Certyfikatów Serii A Fundusz wyemituje nie więcej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów Serii A.

Artykuł 13. Zapisy na Certyfikaty Serii A

1. Inwestor składając zapis na Certyfikaty Serii A w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinien opłacić zapis na Certyfikaty Serii A, w dniu złożenia zapisu w złotych polskich, na liczbę Certyfikatów Serii A zgodną z liczbą Certyfikatów Serii A objętych złożonym zapisem, wnosząc Należną Wpłatę na wydzielony rachunek bankowy Oferującego.
2. Inwestor składając zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych powinien opłacić zapis na Certyfikaty Serii A najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych polskich na liczbę Certyfikatów Serii A zgodną z liczbą Certyfikatów Serii A objętych złożonym zapisem, wnosząc Należną Wpłatę dla Certyfikatów Serii A w sposób zgodny z instrukcjami otrzymanymi od Oferującego – na wydzielony rachunek bankowy Oferującego.
3. Za moment należytego opłacenia przez inwestora zapisu na Certyfikaty Serii A uznawany jest moment zaksięgowania środków pieniężnych z tytułu złożenia zapisu na rachunku bankowym Oferującego.

4. Zapisy na Certyfikaty Serii A nieopłacone w pełni, zgodnie ze Statutem, są traktowane jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów Serii A, jaka wynika z dokonanej przez inwestora wpłaty na Certyfikaty Serii A. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako złożony w sposób nieważny.
5. Zapisy na Certyfikaty Serii A są nieodwołalne i bezwarunkowe i nie mogą być złożone z zastrzeżeniem terminu.
6. Zapisy na Certyfikaty Serii A mogą być składane przez inwestorów za pośrednictwem Oferującego.
7. Zapisy na Certyfikaty Serii A powinny być składane w formie pisemnej lub za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, w tym w formie elektronicznej przy użyciu formularza dostarczonego przez Oferującego. W przypadku zapisu w formie pisemnej 3 (słownie: trzy) egzemplarze formularza powinny być wypełnione i podpisane przez inwestora.
8. Oferujący przyjmuje wyłącznie zapisy na Certyfikaty Serii A spełniające wymagania określone w Statucie i Prospekcie oraz opłacone zgodnie z zasadami określonymi w Statucie i Prospekcie. Zapis na Certyfikaty Serii A nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo ani Fundusz, jak i Oferujący, nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.
9. Zapisy na Certyfikaty Serii A nie mogą być składane na mniej niż 1 (słownie: jeden) Certyfikat Serii A.
10. Inwestor ma prawo do złożenia więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty Serii A. Każdy zapis złożony przez inwestora w ramach oferty publicznej Certyfikatów Serii A jest traktowany odrębnie.
11. Zapisy na Certyfikaty Serii A są przyjmowane każdego Dnia Roboczego, począwszy od dnia wskazanego w Prospekcie. Inwestorzy zostaną poinformowani każdorazowo o zmianie terminu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A przez Towarzystwo w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej, opublikowanego na stronie internetowej Towarzystwa oraz Oferującego. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Serii A rozpocznie się nie wcześniej niż w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym KNF udzieli Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu i będzie trwało, z zastrzeżeniem ust. 12 poniżej, nie dłużej niż 2 (słownie: dwa) tygodnie, przy czym Towarzystwo może podjąć decyzję o skróceniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A po przyjęciu zapisów na Certyfikaty Serii A o łącznej wartości przekraczającej kwotę, o której mowa w Art. 12 ust. 3. Decyzja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym zostanie przez Towarzystwo podjęta nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania zapisów oraz podana do wiadomości inwestorów w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej.
12. Towarzystwo jest uprawnione do podjęcia decyzji o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A. Decyzja, o której mowa w niniejszym ust. 12 może zostać podjęta nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A, a o jej podjęciu Towarzystwo informuje w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej.

13. Oferujący dostarcza inwestorowi, który złożył zapis na Certyfikaty Serii A i dokonał jego opłacenia, niezwłocznie po opłaceniu zapisu przez inwestora, pisemne potwierdzenie opłacenia zapisu na Certyfikaty Serii A.
14. Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Serii A przez pełnomocnika. W takim przypadku stosuje się postanowienia w Art. 23 ust. 4 i 5.

Artykuł 14. Alokacja i przydział Certyfikatów

1. Liczba Certyfikatów Serii A przeznaczonych do przydziału w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie stanowiła mniejszą z następujących liczb (i) 30% liczby Certyfikatów Serii A (po zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej), albo (ii) liczbę Certyfikatów Serii A, na którą Inwestorzy Indywidualni złożyli ważne zapisy, przy czym Towarzystwo zastrzega sobie prawo dokonania, w uzgodnieniu z Oferującym, podwyższenia liczby, o której mowa w pkt (i) powyżej, w przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych należycie opłaconych zapisów na Certyfikaty Serii A obejmujących łącznie większą liczbę Certyfikatów Serii A niż wskazana w pkt (i) powyżej. Powyższa decyzja może zostać podjęta nie później niż przed przekazaniem do publicznej wiadomości komunikatu aktualizującego dotyczącego liczby Certyfikatów Serii A przeznaczonych do przydziału w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na podstawie liczby należycie opłaconych zapisów na Certyfikaty Serii A.
2. Liczba Certyfikatów Serii A przeznaczonych do przydziału w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będzie stanowiła różnicę pomiędzy maksymalną liczbą Certyfikatów Serii A oferowaną w ramach oferty publicznej oraz liczbą Certyfikatów Serii A przeznaczonych do przydziału w Transzy Inwestorów Indywidualnych.
3. Po przekazaniu do publicznej wiadomości komunikatu aktualizującego dotyczącego liczby Certyfikatów Serii A przeznaczonych do przydziału w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Towarzystwo zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć Certyfikatów Serii A pomiędzy transzami, w uzgodnieniu z Oferującym, z zastrzeżeniem, że przesunięte do innej transzy mogą być tylko Certyfikaty Serii A, na które nie zostały złożone zapisy przez inwestorów w wyniku uchylecia się inwestorów od skutków prawnych uprzednio złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.
4. Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Towarzystwo prześle do publicznej wiadomości komunikat aktualizujący dotyczący liczby Certyfikatów Serii A przeznaczonych do przydziału w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na podstawie liczby należycie opłaconych zapisów na Certyfikaty Serii A.
5. Alokacja Certyfikatów Serii A na rzecz inwestorów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie dokonana przez Oferującego w pierwszym Dniu Roboczym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A.
6. Po dokonaniu alokacji Certyfikatów Serii A na rzecz inwestorów, środki pieniężne pochodzące z Należnych Wpłat dla Certyfikatów Serii A dokonanych z tytułu zapisów na Certyfikaty Serii A w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów

Instytucjonalnych, zostaną przekazane przez Oferującego na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, w terminie dwóch Dni Roboczych od daty zakończenia przyjmowania zapisów.

7. Po zaksięgowaniu środków pieniężnych z tytułu Należnych Wpłat na Certyfikaty Serii A na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza, oraz otrzymaniu od Oferującego przyjętych od inwestorów zapisów na Certyfikaty Serii A, Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów Serii A na rzecz inwestorów na podstawie przekazanych przez Oferującego informacji o alokacji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Inwestorów Indywidualnych.
8. Przydział Certyfikatów Serii A w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany przez Towarzystwo zgodnie z następującymi zasadami:
 - 1) w przypadku, gdy liczba Certyfikatów Serii A, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie niższa lub równa liczbie Certyfikatów Serii A objętych tą transzą, Certyfikaty Serii A zostaną przydzielone wszystkim inwestorom stosownie do złożonych zapisów, czyli zapisy zostaną zrealizowane w całości;
 - 2) w przypadku, gdy liczba Certyfikatów Serii A, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie większa od liczby Certyfikatów Serii A objętych tą transzą:
 - inwestorom zostaną przydzielone Certyfikaty Serii A na zasadzie proporcjonalnej redukcji z uwzględnieniem przesunięć między transzami,
 - stopa alokacji wyrażona będzie w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku,
 - ułamkowe części Certyfikatów Serii A nie będą przydzielane;
 - 3) w przypadku, gdy pozostaną Certyfikaty nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Certyfikaty Serii A zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami alokacji stosowanymi na GPW.
9. Przydział Certyfikatów Serii A w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zrealizowany zgodnie z następującymi zasadami:
 - 1) w przypadku, gdy liczba Certyfikatów Serii A, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będzie niższa lub równa liczbie Certyfikatów Serii A objętych tą transzą – zapisy zostaną zrealizowane w całości;
 - 2) w przypadku, gdy liczba Certyfikatów Serii A, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będzie większa od liczby Certyfikatów Serii A objętych tą transzą, z uwzględnieniem przesunięć między transzami – zapisy zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji, przy czym stopa alokacji wyrażona będzie w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku;
 - 3) w przypadku, gdy pozostaną Certyfikaty nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Certyfikaty Serii A zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami alokacji stosowanymi na GPW.
10. Niezwłocznie po dokonaniu przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii A zgodnie z ust. 7 – 9 powyżej, Towarzystwo przekaże inwestorowi potwierdzenie realizacji zapisu

zawierające: wskazanie nazwy Funduszu, wskazanie nazwy Towarzystwa, wskazanie danych identyfikujących inwestora, daty i czasu złożenia zapisu, daty realizacji zapisu (przydziału Certyfikatów) oraz łącznej wartości Certyfikatów objętych zapisem. Potwierdzenie realizacji zapisu może być przekazane inwestorowi za pośrednictwem Oferującego.

11. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Serii A, Towarzystwo złoży wniosek o rejestrację Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych.
12. Po rejestracji Funduszu i zarejestrowaniu Certyfikatów Serii A w systemie depozytowym organizowanym przez KDPW, na rachunku papierów wartościowych inwestora lub odpowiednim rachunku zbiorczym zostaną zapisane Certyfikaty Serii A w liczbie zgodnej z liczbą Certyfikatów Serii A przydzielonych inwestorowi. Na wniosek inwestora podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych inwestora lub rachunek zbiorczy, na którym są zapisane Certyfikaty Serii A, z których uprawniony jest inwestor, wystawia odpowiednio świadectwo depozytowe lub dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie, potwierdzający rejestrację, o której mowa w niniejszym ust. 12.

ODDZIAŁ III

OFERTA PUBLICZNA CERTYFIKATÓW SERII B

Artykuł 15. Oferta Certyfikatów Serii B

1. Certyfikaty Serii B emitowane przez Fundusz w drodze oferty publicznej będą oferowane wszystkim kategoriom inwestorów, przy czym w ramach:
 - 1) Transzy Inwestorów Indywidualnych - uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Serii B będą Inwestorzy Indywidualni,
 - 2) Transzy Inwestorów Instytucjonalnych - uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Serii B będą Inwestorzy Instytucjonalni,
 - 3) Transzy Uprawnionych Inwestorów - uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty Serii B będą Uprawnieni Inwestorzy.
2. Zasady przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B w:
 - 1) Transzy Inwestorów Indywidualnych, określają postanowienia Art. 16 oraz Prospektu;
 - 2) Transzy Inwestorów Instytucjonalnych określają postanowienia Art. 17 oraz Prospektu;
 - 3) Transzy Uprawnionych Inwestorów określają postanowienia Art. 19 oraz Prospektu.

Artykuł 16. Zapisy na Certyfikaty Serii B - Transza Inwestorów Indywidualnych

1. Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych składane są przez inwestorów w Podmiotach Przyjmujących Zapisy, każdorazowo w podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych lub odpowiedni rachunek zbiorczy oraz rachunek pieniężny danego inwestora. Prospekt może przewidywać możliwość składania zapisów na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem Banków, w

takim przypadku zasady składania zleceń na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem Banków określi Prospekt.

2. Zapisy na Certyfikaty Serii B, z zastrzeżeniem Art. 41 ust. 3, są składane w każdym Dniu Sesyjnym, przy czym zapisy złożone w Podmiocie Przyjmującym Zapisy później niż na 2,5 (słownie: dwie i pół) godziny przed Zamknięciem Sesji - uważane są za złożone przez inwestora w następnym Dniu Sesyjnym. W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem środków porozumiewania na odległość za moment złożenia zapisu uznaje się moment jego otrzymania przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, do którego zapis został przekazany, o ile możliwe jest ustalenie jego treści w sposób niebudzący wątpliwości.
3. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B jest określana, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej i Art. 21, jako WANCI ustalona na Dzień Wyceny, w którym złożony został zapis przez inwestora w Podmiocie Przyjmującym Zapisy.
4. Wpłata na Certyfikaty Serii B jest dokonywana zgodnie z procedurą określoną w niniejszym Art. 16 poprzez wpłatę pieniężną na odrębny rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
5. W celu złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B w momencie jego składania, inwestor obowiązany jest posiadać środki pieniężne w wysokości równej wysokości Początkowej Wpłaty na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym składany jest zapis na Certyfikaty Serii B.
6. Z chwilą złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B przez inwestora Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym składany jest zapis, ustanawia na rachunku pieniężnym inwestora blokadę środków pieniężnych w wysokości równej wysokości Początkowej Wpłaty. Podmiot, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dokonuje ustalenia wysokości Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B w dniu Z+1 (gdzie „Z” oznacza dzień złożenia zapisu przez inwestora) niezwłocznie po publikacji przez Fundusz ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, zgodnie z ust. 7 poniżej.
7. Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, obliczonej zgodnie z ust. 3 powyżej, jest przekazywana przez Towarzystwo inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu złożenia zapisów w poszczególnych Podmiotach Przyjmujących Zapisy, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej. Informacja ta jest opublikowana zgodnie z procedurą określoną w Art. 42 ust. 3 oraz dodatkowo dostępna jest za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.
8. W przypadku, gdy po opublikowaniu ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, zgodnie z ust. 7 powyżej, Początkowa Wpłata uiszczona przez inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się:
 - 1) za niska dla jego realizacji – zapis jest realizowany na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, na jaką wniesiona została Początkowa Wpłata z uwzględnieniem ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B oraz należnej Opłaty Subskrypcyjnej, natomiast w pozostałym zakresie zapis na Certyfikaty Serii B uznany jest za nieważny i wygasa;
 - 2) za wysoka dla jego realizacji – zapis jest realizowany w pełnym zakresie a środki stanowiące nadwyżkę ponad Należną Wpłatę dla Certyfikatów Serii B podlegają odblokowaniu.

9. Z zastrzeżeniem Art. 21, zapisy na Certyfikaty Serii B są nieodwołalne i bezwarunkowe i nie mogą być złożone z zastrzeżeniem terminu. Zapis na Certyfikaty Serii B nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo ani Fundusz, jak również żaden z Podmiotów Przyjmujących Zapisy nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.
10. Zapisy na Certyfikaty Serii B nie opłacone w pełni zgodnie ze Statutem, przy czym w Transzy Inwestorów Indywidualnych za zapis nie opłacony w pełni uznawany jest zapis, co do którego brak jest na rachunku pieniężnym inwestora prowadzonym przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym inwestor złożył zapis na Certyfikaty Serii B, ustanowionej blokady środków pieniężnych w kwocie wystarczającej na wniesienie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B w pełnej wysokości, traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, jaka wynika z dokonanej przez inwestora wpłaty. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako nieważny.
11. Zapisy na Certyfikaty Serii B nie mogą być składane na mniej niż 1 (słownie: jeden) Certyfikat Inwestycyjny Serii B.
12. Zapisy na Certyfikaty Serii B przyjmowane są każdego Dnia Sesyjnego począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym do dnia wskazanego w opublikowanym przez Fundusz komunikacie aktualizującym jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B. Fundusz informuje inwestorów i Uczestników o terminie rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w Art. 42 ust. 1, informacja jest również dostępna za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.
13. Zapisy na Certyfikaty Serii B powinny być składane w formie pisemnej lub przy użyciu środków porozumiewania na odległość, w tym w formie elektronicznej, przy użyciu formularza dostarczonego przez Podmioty Przyjmujące Zapisy. W przypadku zapisu w formie pisemnej, 3 (słownie: trzy) egzemplarze formularza powinny być wypełnione i podpisane przez inwestora.
14. Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Serii B przez pełnomocnika. W takim przypadku stosuje się postanowienia Art. 23 ust. 4 i 5.

Artykuł 17. Zapisy na Certyfikaty Serii B – Transza Inwestorów Instytucjonalnych

1. Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych składane są w Podmiocie Przyjmującym Zapisy, który:
 - 1) zawarł z inwestorem umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych; oraz
 - 2) zawarł umowę o dostarczenie instrumentów finansowych i gwarantowanie zapłaty z podmiotem prowadzącym dla tego inwestora rachunek bankowy i rachunek papierów wartościowych - w przypadku, gdy instrumenty finansowe inwestora rejestrowane są na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot inny niż ten Podmiot Przyjmujący Zapisy; albo
 - 3) zawarł z inwestorem umowę przewidującą zobowiązania, o których mowa w § 22 ust. 6 pkt 2 Rozporządzenia Maklerskiego - w przypadku, gdy instrumenty finansowe

inwestora rejestrowane są na rachunku zbiorczym prowadzonym przez podmiot inny niż ten Podmiot Przyjmujący Zapisy.

2. Zapisy na Certyfikaty Serii B, z zastrzeżeniem Art. 41 ust. 3, są składane w każdym Dniu Sesyjnym, przy czym zapisy złożone w Podmiocie Przyjmującym Zapisy później niż na 2,5 (słownie: dwie i pół) godziny przed Zamknięciem Sesji - uważane są za złożone przez inwestora w następnym Dniu Sesyjnym. W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem środków porozumiewania na odległość za moment złożenia zapisu uznaje się moment jego otrzymania przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, do którego zapis został przekazany, o ile możliwe jest ustalenie jego treści w sposób niebudzący wątpliwości.
3. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B jest określana, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej oraz Art. 21, jako WANCI ustalona na Dzień Wyceny, w którym złożony został zapis przez inwestora w Podmiocie Przyjmującym Zapisy.
4. Wpłata na Certyfikaty Serii B jest dokonywana zgodnie z procedurą określoną w niniejszym Art. 17 poprzez wypełnienie przez inwestora zobowiązań, o których mowa w ust. 5 poniżej.
5. Inwestor składając ważny zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zaciąga zobowiązanie do:
 - 1) zapewnienia środków pieniężnych w wysokości równej Należnej Wpłacie dla Certyfikatów Serii B;
 - 2) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany będzie jego rozrachunek zgodnie z Art. 18 ust. 4 – 8 poniżej (uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B); oraz
 - 3) przekazania, w celu, o którym mowa w pkt. 2 powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+2, zgodnie z Art. 18 ust. 5 poniżej.
6. Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, obliczonej zgodnie z ust. 3 powyżej, jest przekazywana przez Towarzystwo inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu złożenia zapisów w poszczególnych Podmiotach Przyjmujących Zapisy, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej. Informacja ta jest opublikowana zgodnie z procedurą określoną w Art. 42 ust. 3 oraz dodatkowo dostępna jest za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.
7. Z zastrzeżeniem Art. 21, zapisy na Certyfikaty Serii B są nieodwołalne i bezwarunkowe i nie mogą być złożone z zastrzeżeniem terminu. Zapis na Certyfikaty Serii B nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo ani Fundusz, jak również żaden z Podmiotów Przyjmujących Zapisy nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.
8. Zapisy na Certyfikaty Serii B nie opłacone w pełni zgodnie ze Statutem, przy czym w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych za zapis nie opłacony w pełni uznawany jest zapis, co do którego inwestor nie wypełnia zobowiązania, o którym mowa w ust. 5 pkt 1 lub 3 powyżej w sposób pozwalający na dokonanie rozrachunku złożonego przez inwestora zapisu na Certyfikaty Serii B, traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, jaka wynika z dokonanej przez inwestora wpłaty. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako nieważny. Postanowienia niniejszego ust. 8

nie wyłączają możliwości dochodzenia przez Fundusz roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przez inwestora któregośkolwiek z zobowiązań, o których mowa w ust. 5 powyżej.

9. Zapisy na Certyfikaty Serii B nie mogą być składane na mniej niż 1 (słownie: jeden) Certyfikat Inwestycyjny Serii B.
10. Zapisy na Certyfikaty Serii B przyjmowane są każdego Dnia Sesyjnego począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów na Rynku Regulowanym do dnia wskazanego w opublikowanym przez Fundusz komunikacie aktualizującym jako ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii B. Fundusz informuje inwestorów i Uczestników o terminie rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w Art. 42 ust. 1, informacja jest również dostępna za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.
11. Zapisy na Certyfikaty Serii B powinny być składane w formie pisemnej lub przy użyciu środków porozumiewania na odległość, w tym w formie elektronicznej, przy użyciu formularza dostarczonego przez Podmioty Przyjmujące Zapisy. W przypadku zapisu w formie pisemnej, 3 (słownie: trzy) egzemplarze formularza powinny być wypełnione i podpisane przez inwestora.
12. Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Serii B przez pełnomocnika. W takim przypadku stosuje się postanowienia Art. 23 ust. 4 i 5.

Artykuł 18. Przydział Certyfikatów Serii B i rozrachunek emisji Certyfikatów Serii B – Transza Inwestorów Indywidualnych i Transza Inwestorów Instytucjonalnych

1. Podmiot Przyjmujący Zapisy:
 - 1) przygotowuje i przekazuje Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji, informację o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem Art. 16 ust. 2 i Art. 17 ust. 2, zapisach na Certyfikaty Serii B, w terminie wskazanym w Prospekcie wskazując liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami (potwierdzenie zapisów); informacje, o których mowa w niniejszym pkt 1 są przekazywane Towarzystwu w podziale na informacje dotyczące zapisów złożonych w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w rozbiciu na poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy;
 - 2) przygotowuje i dostarcza Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji, szczegółową informację o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem Art. 16 ust. 2 i Art. 17 ust. 2, zapisach na Certyfikaty Serii B, w terminie wskazanym w Prospekcie, wskazując liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami w rozbiciu na poszczególnych inwestorów;
 - 3) dostarcza inwestorowi, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych objęte potwierdzeniem zapisu, o którym mowa w pkt 1 powyżej, pisemne potwierdzenie opłacenia zapisu na Certyfikaty Serii B.
2. Wydanie Certyfikatów Serii B na rzecz inwestora, który złożył skutecznie zapis w Transzy Inwestorów Indywidualnych albo w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, następuje w

dniu Z+2 (gdzie „Z” oznacza dzień złożenia zapisu na Certyfikaty Serii B), z zastrzeżeniem Art. 16 ust. 2 i Art. 17 ust. 2.

3. Niezwłocznie po publikacji informacji o cenie emisyjnej Certyfikatów Serii B obowiązującej dla dnia Z, zgodnie z Art. 16 ust. 7 i Art. 17 ust. 6, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów, na podstawie informacji o zapisach przekazanych przez Podmioty Przyjmujące Zapisy, za pośrednictwem Koordynatora, zgodnie z ust. 1 pkt 2 powyżej. Na potrzeby alokacji Certyfikatów Serii B przyjmuje się, że informacje przekazywane Towarzystwu zgodnie z ust. 1 pkt 2 powyżej potwierdzają dokonanie przez inwestorów objętych tymi informacjami wpłat na Certyfikaty Serii B zgodnie z zasadami dokonywania wpłat określonymi w Statucie.
4. Towarzystwo w dniu Z+1 przekazuje za pośrednictwem Koordynatora informację o dokonanej alokacji Certyfikatów do poszczególnych Podmiotów Przyjmujących Zapisy oraz do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych inwestorów, którzy złożyli zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Towarzystwo w dniu Z+1 przekazuje niezbędne informacje o dokonanej alokacji Certyfikatów do Reprezentanta Funduszu wraz z dyspozycją wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW w dniu Z+2, w celu dokonania rozrachunku zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu Z.
5. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B, przekazanej przez Towarzystwo, poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy wystawiają w dniu Z+1 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe, zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność do KDPW, w odniesieniu do zapisów przyjętych przez dany podmiot w dniu Z, w celu dokonania rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych tymi zapisami w dniu Z+2. W przypadku zapisu na Certyfikaty Serii B złożonego przez inwestora w Podmiocie Przyjmującym Zapisy, który nie prowadzi rachunku papierów wartościowych ani właściwego rachunku zbiorczego inwestora - odpowiednia Instrukcja Rozrachunkowa, zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność jest wystawiana do KDPW w dniu Z+1 przez podmiot prowadzący odpowiednio rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy inwestora na podstawie instrukcji otrzymanej od inwestora działającego w wykonaniu zobowiązania ciążącego na nim zgodnie z Art. 17 ust. 5 pkt 3.
6. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B przekazanych przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 5 powyżej, oraz po otrzymaniu od Towarzystwa dyspozycji wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych Reprezentant Funduszu w dniu Z+2 wystawia odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW w celu dokonania przydziału Certyfikatów Serii B na rzecz inwestorów, którzy złożyli ważne zapisy na Certyfikaty Serii B w dniu Z w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) Instrukcje Rozrachunkowe są wystawiane przez Reprezentanta Funduszu zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność;
 - 2) każdej Instrukcji Rozrachunkowej wystawianej przez Reprezentanta Funduszu odpowiada właściwa (zgodna co do treści) Instrukcja Rozrachunkowa wystawiana przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty Serii B złożony przez inwestora, a w przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych albo właściwy rachunek zbiorczy inwestora nie jest prowadzony przez Podmiot

Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis – przez podmiot prowadzący odpowiednio rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy inwestora;

- 3) Instrukcje Rozrachunkowe są w każdym przypadku wystawiane przez Reprezentanta Funduszu po uzyskaniu przez niego informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozrachunkowego.
7. Wystawienie przez Reprezentanta Funduszu Instrukcji Rozrachunkowej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 6 powyżej uznawane jest za dokonanie przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii B w liczbie wskazanej w treści danej instrukcji na rzecz inwestora, na rzecz którego działa podmiot, który wystawił właściwą Instrukcję Rozrachunkową działając jako druga strona procesu rozrachunkowego.
8. Zgodnie z regulacjami KDPW, Reprezentant Funduszu dokonuje niezwłocznie przeksięgowania w dniu Z+2 środków pieniężnych pochodzących z opłacenia zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu Z, których rozrachunek został dokonany na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 4 - 7 powyżej, na wydzielony rachunek bankowy Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza.
9. Zgodnie z regulacjami KDPW, odpowiednio Podmioty Przyjmujące Zapisy lub podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze inwestorów, którzy złożyli zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, dokonują niezwłocznie zapisania w dniu Z+2 Certyfikatów Serii B przydzielonych tym inwestorom na podstawie opłaconych zapisów przyjętych w dniu Z, których rozrachunek został dokonany na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 4 - 8 powyżej.
10. Po dokonaniu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez inwestora nie później niż do końca dnia Z+2 wydaje i dostarcza inwestorowi, oraz informuje o tym fakcie Podmiot Przyjmujący Zapisy, w którym złożony był dany zapis, pisemne potwierdzenie realizacji zapisu, które, w przypadku zapisu złożonego przez inwestora w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi jednocześnie potwierdzenie opłacenia zapisu. Potwierdzenie realizacji zapisu może być przekazane inwestorowi za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy.
11. Pisemne potwierdzenie realizacji zapisu, o którym mowa w ust. 10 powyżej, zawiera: wskazanie nazwy Funduszu, wskazanie nazwy Towarzystwa, wskazanie ustalonych uprzednio danych identyfikujących inwestora, daty i czasu złożenia zapisu, daty rozliczenia zapisu oraz łącznej wartości Certyfikatów objętych zapisem.
12. Na wniosek inwestora podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, na którym zostają zarejestrowane Certyfikaty Serii B, z których uprawniony będzie inwestor, wystawia odpowiednio świadectwo depozytowe lub dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie, potwierdzający rejestrację tych Certyfikatów, o której mowa w niniejszym ust. 12.

Artykuł 19. Zapisy na Certyfikaty Serii B – Transza Uprawnionych Inwestorów

1. Zapisy na Certyfikaty Serii B są składane w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów przyjmowane w Podmiotach Przyjmujących Zapisy w każdym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem, że zapisy przyjęte przez Podmiot Przyjmujący Zapisy później niż na 1,5

- (słownie: półtorej) godziny przed Zamknięciem Sesji uważane są za złożone przez Uprawnionego Inwestora następnego Dnia Sesyjnego. W przypadku zapisów składanych z wykorzystaniem środków porozumiewania na odległość za moment złożenia zapisu uznaje się moment jego otrzymania przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, do którego zapis został przekazany, o ile możliwe jest ustalenie jego treści w sposób niebudzący wątpliwości.
2. Cena emisyjna Certyfikatu Serii B w przypadku zapisów składanych w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów, każdorazowo określona jest jako WANCI ustalona na dzień złożenia zapisu przez Uprawnionego Inwestora, z zastrzeżeniem ust. 1 powyżej oraz Art. 21.
 3. W ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów zapisy na Certyfikaty Serii B mogą być składane wyłącznie przez podmioty zaproszone przez Fundusz do udziału w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B (Uprawnieni Inwestorzy).
 4. Wpłata na Certyfikaty Serii B dokonywana jest przez Uprawnionego Inwestora poprzez wpłatę pieniężną na odrębny rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
 5. W przypadku zapisu składanego przez Uprawnionego Inwestora niebędącego Animatorem Emitenta, wraz z wpłatą na Certyfikaty Serii B powinna zostać uiszczona należna Opłata Subskrypcyjna. Należna Opłata Subskrypcyjna jest uiszczana zgodnie z procedurą określoną w Art. 20, przy czym po dokonaniu przydziału Certyfikatów Serii B, środki stanowiące należną Opłatę Subskrypcyjną zostają przekazane w dniu Z+2 w wysokości ustalonej zgodnie z Art. 11, na rachunek bankowy Towarzystwa.
 6. Uprawniony Inwestor składając ważny zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów, zaciąga zobowiązanie do:
 - 1) zapewnienia środków pieniężnych w odpowiedniej wysokości niezbędnych dla uiszczenia Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B;
 - 2) opłacenia złożonego zapisu w dniu, w którym dokonywany będzie jego rozrachunek zgodnie z Art. 20, poprzez uiszczenie Należnej Wpłaty dla Certyfikatów Serii B z uwzględnieniem pkt 1 powyżej; oraz
 - 3) przekazania, w celu, o którym mowa w pkt 2 powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+2, zgodnie z Art. 20 ust. 4.
 7. Informacja o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B obliczonej zgodnie z ust. 2 powyżej, jest przekazywana przez Towarzystwo do wiadomości Uprawnionego Inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B, w Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania zapisu przez Towarzystwo. Informacja ta jest publikowana zgodnie z procedurą określoną w Art. 42 ust. 3 i jest dodatkowo dostępna za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy oraz dostępna na stronie internetowej [www .agiofunds .pl](http://www.agiofunds.pl).
 8. Z zastrzeżeniem Art. 21, zapisy na Certyfikaty Serii B przyjmowane w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów są nieodwołalne i bezwarunkowe i nie mogą być składane z zastrzeżeniem terminu.

9. Zapisy na Certyfikaty Serii B przyjmowane w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów nie opłacone w pełni zgodnie ze Statutem - przy czym za zapis nie opłacony w pełni uznawany jest również zapis, co do którego Uprawniony Inwestor nie wypełnia zobowiązania, o którym mowa w ust. 6 pkt 1 lub 3 powyżej - traktowane są jako prawidłowo złożone wyłącznie na taką całkowitą liczbę Certyfikatów Serii B, jaka wynika z dokonanej przez Uprawnionego Inwestora wpłaty. W pozostałym zakresie zapis traktowany jest jako nieważny. Postanowienia niniejszego ust. 9 nie wyłączają możliwości dochodzenia przez Fundusz roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania przez Uprawnionego Inwestora któregokolwiek z zobowiązań, o których mowa w ust. 6 powyżej.
10. Zapisy na Certyfikaty Serii B nie mogą być składane w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów na mniej niż 1 (słownie: jeden) Certyfikat Inwestycyjny.
11. Zapisy na Certyfikaty Serii B przyjmowane są w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów każdego Dnia Sesyjnego. Począwszy od pierwszego dnia notowań Certyfikatów Fundusz informuje Uprawnionych Inwestorów, w tym Animatorów Emitenta, i Uczestników o terminie rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w Art. 42 ust. 1, informacja jest również dostępna za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy. Złożenie zapisu na Certyfikaty Serii B Transzy Uprawnionych Inwestorów wymaga uprzedniego zawarcia umowy z Funduszem o udział w ofercie publicznej Certyfikatów Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów.
12. Zapisy na Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów mogą być składane w formie pisemnej lub za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, w tym w formie elektronicznej, z wykorzystaniem formularza dostarczonego Uprawnionemu Inwestorowi przez Podmioty Przyjmujące Zapisy. W przypadku zapisu w formie pisemnej 3 (słownie: trzy) egzemplarze formularza powinny być wypełnione i podpisane przez osoby uprawnione do reprezentowania Uprawnionego Inwestora.
13. Zapis na Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów nieprawidłowo lub nie w pełni wypełniony jest nieważny. Towarzystwo ani Fundusz, jak również żaden z Podmiotów Przyjmujących Zapisy nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje złożenia przez Uprawnionego Inwestora zapisu nieprawidłowo lub nie w pełni wypełnionego.

Artykuł 20. *Przydział Certyfikatów Serii B i rozrachunek emisji Certyfikatów Serii B – Transza Uprawnionych Inwestorów*

1. Podmioty Przyjmujące Zapisy zobowiązane są do:
 - 1) niezwłocznego sporządzania i dostarczania Towarzystwu, w terminie wskazanym w Prospekcie, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje formalnej weryfikacji, informacji o zapisach przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem Art. 19 ust. 1, w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów obejmujących: liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami na rzecz Uprawnionych Inwestorów; informacje, o których mowa w niniejszym pkt 1, są przekazywane Towarzystwu za pośrednictwem Koordynatora;
 - 2) dostarczania Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji, szczegółowej informacji o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem Art. 19 ust. 1, zapisach na

Certyfikaty Serii B w Transzy Uprawnionych Inwestorów, w terminie wskazanym w Prospekcie, wskazując liczbę Certyfikatów Serii B objętych przyjętymi zapisami w rozbiciu na poszczególnych Uprawnionych Inwestorów.

2. Wydanie Certyfikatów Serii B, w zamian za środki pieniężne stanowiące wpłatę na Certyfikaty Serii B, w wyniku rozliczenia zapisu złożonego przez Uprawnionego Inwestora następuje w dniu Z+2 (gdzie dzień „Z” oznacza dzień złożenia zapisu) - z zastrzeżeniem że w przypadku Animatora Emitenta, w uzasadnionych przypadkach, wydanie Certyfikatów Serii B, pod warunkiem ich opłacenia zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Art. 20 (rozrachunek emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez Uprawnionego Inwestora) może nastąpić na jego wniosek, za zgodą Funduszu, w dniu Z+1 - z zastrzeżeniem Art. 19 ust. 1. W przypadku uzyskania przez Animatora Emitenta zgody Funduszu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym:
 - 1) Animator Emitenta przekazuje w dniu Z+1 niezwłocznie po publikacji informacji o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B, nie później jednak niż na 1 (jedną) godzinę przed ostatnią sesją rozliczeniową w KDPW, instrukcję do podmiotu prowadzącego na jego rzecz rachunek papierów wartościowych, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+1;
 - 2) Fundusz przekazuje do Reprezentanta Funduszu dyspozycję wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu Z+1, w celu dokonania rozrachunku zapisu złożonego przez Animatora Emitenta na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu Z+1;
 - 3) W pozostałym zakresie stosuje się zasady określone w ust. 3 – 7 poniżej. W przypadku niewykonania przez Animatora Emitenta obowiązku, o którym mowa pkt. 1 w terminie w nim wskazanym, rozrachunek zapisu dokonywany jest w dniu Z+2 na zasadach określonych w ust. 3 – 7 poniżej.
3. Niezwłocznie po publikacji informacji o wysokości ceny emisyjnej Certyfikatów Serii B obowiązującej dla dnia Z (dzień złożenia zapisu), zgodnie z Art. 19 ust. 7, Towarzystwo dokonuje alokacji Certyfikatów, na podstawie informacji o zapisach przekazanych przez Podmioty Przyjmujące Zapisy, zgodnie z ust. 1 pkt 2 powyżej. Towarzystwo w dniu Z+1 przekazuje informację o dokonanej alokacji Certyfikatów do poszczególnych Podmiotów Przyjmujących Zapisy oraz do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych inwestorów, w przypadku gdy ww. rachunki nie są prowadzone przez Podmiot Przyjmujący Zapis. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym może zostać przez Towarzystwo przekazana za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy, który przyjął zapis Uprawnionego Inwestora. Towarzystwo w dniu Z+1 przekazuje niezbędne informacje o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B do Reprezentanta Funduszu, łącznie z dyspozycją wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych do KDPW w dniu Z+2, w celu dokonania rozrachunku zapisów na Certyfikaty Serii B przyjętych w dniu Z, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej.
4. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów, przekazanej przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 3 powyżej, poszczególne Podmioty Przyjmujące Zapisy wystawiają w dniu Z+1 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność do KDPW w odniesieniu do zapisów przyjętych przez dany podmiot w dniu Z, w celu dokonania ich rozrachunku w dniu Z+2, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora, który złożył zapis na

Certyfikaty Serii B, nie jest prowadzony przez Podmiot Przyjmujący Zapis, Uprawniony Inwestor podejmuje działania w celu spowodowania, aby podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych wystawił odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW w dniu Z+1, zgodnie z zasadami opisanymi w zdaniach poprzedzających niniejszego ust. 4, wypełniając zobowiązania, o których mowa w Art. 19 ust. 6.

5. Na podstawie informacji o dokonanej alokacji Certyfikatów Serii B przekazanych przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 3 powyżej, oraz po otrzymaniu od Towarzystwa dyspozycji wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych, Reprezentant Funduszu, w dniu Z+2, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej wystawia odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, w celu dokonania przydziału Certyfikatów Serii B, na rzecz Uprawnionych Inwestorów, którzy złożyli ważne zapisy na Certyfikaty Serii B w dniu Z w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów, na następujących zasadach:
 - 1) Instrukcje Rozrachunkowe wystawiane są przez Reprezentanta Funduszu zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność;
 - 2) każdej Instrukcji Rozrachunkowej wystawianej przez Reprezentanta Funduszu odpowiada właściwa (zgodna co do treści) Instrukcja Rozrachunkowa wystawiana przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty Serii B złożony przez Uprawnionego Inwestora, a w przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych albo właściwy rachunek zbiorczy Uprawnionego Inwestora nie jest prowadzony przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis – przez podmiot prowadzący odpowiednio rachunek papierów wartościowych albo rachunek zbiorczy Uprawnionego Inwestora;
 - 3) Instrukcje Rozrachunkowe w każdym przypadku wystawiane są przez Reprezentanta Funduszu po uzyskaniu przez niego informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozliczeniowego.
6. Wystawienie przez Reprezentanta Funduszu Instrukcji Rozrachunkowej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 powyżej uznawane jest za dokonanie przez Towarzystwo przydziału Certyfikatów Serii B w liczbie wskazanej w treści danej instrukcji na rzecz Uprawnionego Inwestora, na rzecz którego działa podmiot, który wystawił właściwą Instrukcję Rozrachunkową działając jako druga strona procesu rozrachunkowego.
7. Z zastrzeżeniem Art. 19 ust. 6, zgodnie z regulacjami KDPW, Reprezentant Funduszu dokonuje niezwłocznie przeksięgowania w dniu Z+2 środków pieniężnych pochodzących z opłacenia zapisów na Certyfikaty Serii B, przyjętych w dniu Z, rozliczonych na podstawie zgodnych Instrukcji Rozrachunkowych, o których mowa w ust. 5 pkt 2 powyżej, na rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
8. Z zastrzeżeniem Art. 19 ust. 6, zgodnie z regulacjami KDPW, odpowiednio Podmiot Przyjmujący Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty Serii B lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w przypadku, gdy rachunek ten nie jest prowadzony przez Podmiot Przyjmujący Zapisy, dokonuje niezwłocznie zapisania w dniu Z+2, a w przypadku, o którym mowa w ust. 2 zd. drugie - w dniu Z+1, Certyfikatów Serii B, przydzielonych Uprawnionemu Inwestorowi na podstawie skutecznie złożonego w dniu Z i opłaconego zapisu, na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora albo na właściwym rachunku zbiorczym.

9. Niezwłocznie po dokonaniu rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych zapisem złożonym przez Uprawnionego Inwestora w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów, nie później jednak niż do końca Dnia Sesyjnego, w którym następuje rejestracja Certyfikatów Serii B na rachunku papierów wartościowych Uprawnionego Inwestora lub na właściwym rachunku zbiorczym, Towarzystwo wydaje i dostarcza Uprawnionemu Inwestorowi pisemne potwierdzenie opłacenia zapisu stanowiące jednocześnie potwierdzenie realizacji zapisu oraz przekazuje odpowiednią informację Podmiotowi Przyjmującemu Zapisy. Pisemne potwierdzenie zapisu zawiera: wskazanie nazwy Funduszu, wskazanie nazwy Towarzystwa, wskazanie ustalonych uprzednio danych identyfikujących Uprawnionego Inwestora, daty i czasu złożenia zapisu, daty rozliczenia zapisu oraz łącznej wartości Certyfikatów Serii B objętych zapisem. Potwierdzenie opłacenia zapisu może być przekazane Uprawnionemu Inwestorowi za pośrednictwem Podmiotu Przyjmującego Zapisy.
10. Uprawniony Inwestor może złożyć w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów zapis na Certyfikaty Serii B przez pełnomocnika. W takim przypadku stosuje się postanowienia Art. 23 ust. 4 i 5.
11. Na wniosek Uprawnionego Inwestora podmiot prowadzący na jego rzecz rachunek papierów wartościowych lub prowadzący właściwy rachunek zbiorczy, na którym są zarejestrowane Certyfikaty Serii B, wydaje świadectwo depozytowe lub dokument, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie, potwierdzający rejestrację Certyfikatów Serii B, o której mowa w zdaniu poprzedzającym.

Artykuł 21. Publikacja Suplementu

1. W przypadku publikacji przez Fundusz Suplementu w związku ze znaczącymi czynnikami, istotnymi błędami lub istotnymi niedokładnościami odnoszącymi się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Certyfikatów i które wystąpiły lub zostały zauważone przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, inwestorowi, który złożył zapis na Certyfikaty przed jego publikacją, o ile do chwili publikacji Suplementu nie doszło do dokonania przydziału Certyfikatów objętych danym zapisem na rzecz inwestora na zasadach określonych w Statucie, przysługiwać będzie prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.
2. Prawo, o którym mowa w ust. 1, przysługiwać będzie inwestorowi również w przypadku gdy do zatwierdzenia Suplementu nie dojdzie pomimo złożenia przez Fundusz wniosku do KNF o jego zatwierdzenie, o ile do chwili poinformowania przez Fundusz, zgodnie z ust. 4 poniżej, o zakończeniu postępowania przed KNF nie dojdzie do dokonania przydziału Certyfikatów objętych danym zapisem na rzecz inwestora na zasadach określonych w Statucie.
3. Uchylenie się od skutków prawnych złożonego zapisu na Certyfikaty następuje poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta Podmiotu Przyjmującego Zapisy, który przyjął zapis na Certyfikaty złożony przez inwestora, w terminie 2 Dni Roboczych od dnia odpowiednio publikacji Suplementu albo poinformowania przez Fundusz, zgodnie z ust. 4 poniżej, o zakończeniu postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu.

4. Fundusz nie będzie dokonywał przydziału Certyfikatów Serii B od złożenia przez Fundusz do KNF wniosku o zatwierdzenie Suplementu, do upływu terminu, o którym mowa w ust. 3 powyżej. Fundusz publikuje informację o:
 - 1) złożeniu do KNF wniosku o zatwierdzenie Suplementu;
 - 2) o zakończeniu postępowania przed KNF w sprawie zatwierdzenia Suplementu (doręczeniu decyzji KNF w sprawie odpowiednio odmowy zatwierdzenia Suplementu albo umorzeniu postępowania) - w przypadku gdy do zatwierdzenia Suplementu nie doszło
 - na stronie internetowej [www .agiofunds .pl](http://www.agiofunds.pl) oraz przekaże ją do publicznej wiadomości za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy, niezwłocznie po wystąpieniu danego zdarzenia.
5. Zapisy na Certyfikaty Serii B, wobec których inwestor nie skorzystał z przysługującego mu prawa, o którym mowa w ust. 1 lub 2 powyżej, rozliczane są w dniu P+5 (gdzie „P” oznacza dzień publikacji Suplementu), po cenie równej WANCI ustalonej zgodnie z wyceną sporządzoną na Dzień Wyceny P+3, czyli na pierwszy Dzień Wyceny następujący po dniu, w którym upłynął termin na wykonanie prawa, o którym mowa w ust. 1 lub 2 powyżej. W takim wypadku stosuje się odpowiednio zasady określone w Art. 18, w tym w szczególności dotyczące ustalenia liczby Certyfikatów Serii B, przydziału Certyfikatów Serii B i rozrachunku emisji Certyfikatów Serii B objętych złożonym zapisem.
6. W przypadku skorzystania przez inwestora z przysługującego mu zgodnie z ust. 1 lub 2 powyżej prawa:
 - 1) w przypadku inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii A w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych i uiścił Należną Wpłatę zgodnie z Art. 13 ust. 1 lub jeśli doszło do opłacenia złożonego przez inwestora zapisu zgodnie z Art. 14 ust. 6 – środki pieniężne stanowiące uiszczoną przez inwestora Należną Wpłatę dla Certyfikatów Serii A są zwracane inwestorowi z odpowiednio rachunku Oferującego albo z wydzielonego rachunku bankowego Towarzystwa prowadzonego przez Depozytariusza bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań;
 - 2) w przypadku inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii A w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i uiścił Należną Wpłatę zgodnie z Art. 13 ust. 2 lub jeśli doszło do opłacenia zapisu, zgodnie z Art. 14 ust. 6 – środki pieniężne stanowiące uiszczoną przez inwestora Należną Wpłatę dla Certyfikatów Serii A są zwracane inwestorowi z odpowiednio rachunku Oferującego albo z wydzielonego rachunku bankowego Towarzystwa prowadzonego przez Depozytariusza bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań;
 - 3) w przypadku inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych – blokada środków pieniężnych ustanowiona na prowadzonym na jego rzecz rachunku pieniężnym zgodnie z Art. 16 ust. 6 zostaje zwolniona z chwilą skutecznego złożenia przez niego oświadczenia, o którym mowa w ust. 3 powyżej;
 - 4) w przypadku inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – zobowiązania, o których mowa w Art. 17 ust. 5,

wygasają z chwilą skutecznego złożenia przez niego oświadczenia, o którym mowa w ust. 3 powyżej;

- 5) w przypadku inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii B w ramach Transzy Uprawnionych Inwestorów – zobowiązania, o których mowa w Art. 19 ust. 6, wygasają z chwilą skutecznego złożenia przez niego oświadczenia, o którym mowa w ust. 3 powyżej
 - a zapis na Certyfikaty, w stosunku do którego zostało przez inwestora wykonane prawo, o którym mowa w ust. 1 powyżej, wygasa.

Artykuł 22. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane:
 - 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu, zgodnie z Art. 13 ust. 4 i 8, Art. 16 ust. 9 i 10 Art. 17 ust. 7 i 8 oraz Art. 19 ust. 9 i 13;
 - 2) nieważnością zapisu na Certyfikaty serii B w części, w jakiej Początkowa Wpłata uiszczona przez inwestora w związku ze złożonym przez niego zapisem na Certyfikaty Serii B okaże się za niska dla realizacji zapisu, na zasadach opisanych w Art. 16 ust. 8 pkt 1;
 - 3) redukcją zapisu na Certyfikaty Serii A w przypadku nadsubskrypcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych, o której mowa w Art. 14 ust. 8 albo w przypadku nadsubskrypcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, o której mowa w Art. 14 ust. 9;
 - 4) nieważnością przydziału Certyfikatów na rzecz inwestora dokonanego przez Towarzystwo wskutek publikacji Suplementu w przypadku, o którym mowa w Art. 21 ust. 1;
 - 5) niedojściem emisji Certyfikatów Serii A do skutku, w przypadku niezebrania przez Towarzystwo wpłat na Certyfikaty Serii A w wysokości wymaganej zgodnie z Art. 12 ust. 3 w terminie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A;
 - 6) skorzystaniem przez inwestora, który złożył zapis na Certyfikaty Serii A lub na Certyfikaty Serii B z przysługującego mu prawa, o którym mowa w Art. 21 ust. 1 lub 2 .
2. Przydział Certyfikatów Serii A będzie nieskuteczny, jeśli emisja Certyfikatów Serii A nie dojdzie do skutku w wyniku:
 - 1) uprawnomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - 2) upływu sześciomiesięcznego okresu od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu, jeśli Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - 3) podjęcia przez KNF ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 powyżej, w przypadku zapisów na Certyfikaty Serii A składanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Oferujący zwróci środki pieniężne wpłacone uprzednio przez inwestora na wydzielony rachunek bankowy Oferującego, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań, najpóźniej w trzecim Dniu Roboczym, następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów.
4. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 3 powyżej Oferujący zwróci środki pieniężne, wpłacone uprzednio przez inwestora w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na rachunek bankowy lub rachunek pieniężny inwestora, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań, w części w jakiej zapis na Certyfikaty Serii A został zredukowany, najpóźniej w trzecim Dniu Roboczym, następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Serii A.
5. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 6 powyżej, jeżeli inwestor wykona prawo przysługujące mu zgodnie z Art. 21 ust. 1 lub 2, stosuje się postanowienia Art. 21 ust. 6.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 5 powyżej, środki pieniężne wpłacone uprzednio przez inwestora w Transzy Inwestorów Indywidualnych lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, zostaną zwrócone przez Oferującego, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia opublikowania przez Towarzystwo komunikatu aktualizującego, o którym mowa w pkt 1 powyżej.
7. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 powyżej, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń tam wskazanych, Towarzystwo dokonuje zwrotu wpłat wniesionych do Funduszu wraz z pobranymi Opłatami Subskrypcyjnymi oraz kwotami otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat obliczonymi przez Depozytariusza od dnia, w którym dokonano wpłat na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia, w którym zaistniało jedno ze zdarzeń, o których mowa w ust. 2 powyżej, na stosowny rachunek inwestora, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie. Wpłaty na Certyfikaty Serii A będą zwracane bez pośrednictwa KDPW.

ROZDZIAŁ V

UCZESTNICZY FUNDUSZU

Artykuł 23. Uczestnicy Funduszu. Prawa Uczestników Funduszu

1. Uczestnik Funduszu ma prawo do:
 - 1) uczestniczenia i wykonywania prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów;
 - 2) udziału w kwocie likwidacyjnej w przypadku likwidacji Funduszu;
 - 3) zbywania oraz ustanawiania zastawu na Certyfikatach;
 - 4) żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz na zasadach określonych w Ustawie i Statucie;
 - 5) wykonywania wszelkich innych praw niż określone w pkt 1 – 4 powyżej przysługujących Uczestnikowi na zasadach określonych w przepisach prawa lub w Statucie.

2. Uczestnik nie ponosi odpowiedzialności za zobowiązania Funduszu.
3. Uczestnik ma prawo do ustanowienia pełnomocnika do wykonywania wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu.
4. Pełnomocnik powinien być osobą fizyczną posiadającą pełną zdolność do czynności prawnych lub osobą prawną.
5. Pełnomocnictwo powinno być udzielone lub odwołane wyłącznie w drodze oświadczenia złożonego w formie pisemnej:
 - 1) w obecności pracownika Towarzystwa;
 - 2) z podpisem notarialnie poświadczonym;
 - 3) w obecności pracownika Podmiotu Przyjmującego Zapisy.

Artykuł 24. Świadczenia dodatkowe

1. Prawo do dodatkowego świadczenia pieniężnego (świadczenie dodatkowe) przysługuje każdemu Uczestnikowi pod warunkiem:
 - 1) zawarcia z Towarzystwem odrębnej umowy w tym przedmiocie oraz,
 - 2) posiadania przez Uczestnika Certyfikatów, których wartość w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, będzie nie mniejsza niż określona w tej umowie, w żadnym wypadku jednak nie mniejsza niż 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych), z zastrzeżeniem że Uczestnik zachowuje prawo do świadczenia dodatkowego w sytuacji, gdy spadek wartości posiadanych przez niego Certyfikatów w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, poniżej kwoty wskazanej w umowie, o której mowa w pkt 1 powyżej, jest wyłącznie wynikiem spadku wartości Certyfikatu oraz nie dokonano w tym okresie zbycia lub wykupu żadnego Certyfikatu posiadanego przez tego Uczestnika.
2. Okresem rozliczeniowym, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 powyżej, jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu wartości Certyfikatów, która uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia dodatkowego. Okres rozliczeniowy określany jest każdorazowo w umowie, o której mowa w ust. 1 pkt 1 powyżej, i w szczególności może być ustalony jako okres miesięczny, kwartalny, półroczny lub roczny, jednak w żadnym wypadku nie może być krótszy niż miesiąc.
3. Świadczenie dodatkowe jest wypłacane na rzecz Uczestnika przez Towarzystwo ze środków stanowiących wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.
4. Realizacja świadczenia dodatkowego następuje w terminie określonym w umowie, o której mowa w ust. 1 pkt 1 powyżej, nie później jednak niż w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia zakończenia okresu rozliczeniowego.
5. Szczegółowy tryb i zasady realizacji świadczenia dodatkowego określa umowa, o której mowa w ust. 1 pkt 1 powyżej.

ROZDZIAŁ VI

CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Artykuł 25. *Cel inwestycyjny Funduszu*

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie stóp zwrotu, których wielkość odzwierciedla procentowe zmiany wartości Indeksu Odniesienia dla takich samych okresów, niezależnie od tego, czy w okresach tych Indeks Odniesienia znajduje się w trendzie wzrostowym, czy też w trendzie spadkowym. Cel inwestycyjny Funduszu realizowany jest poprzez zastosowanie strategii inwestycyjnej polegającej na stosowaniu syntetycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego z możliwością stosowania również fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego. Stosowanie zarówno syntetycznej, jak i fizycznej replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego odbywa się z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1 powyżej.

ROZDZIAŁ VII

ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ

Artykuł 26. *Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu*

1. Fundusz realizuje politykę inwestycyjną opisaną w niniejszym Rozdziale VII poczynawszy od pierwszego Dnia Sesyjnego następującego po dniu rejestracji Funduszu.
2. Fundusz, w ramach realizowanej strategii inwestycyjnej, może dokonywać transakcji Krótkiej Sprzedaży i utrzymywać krótkie pozycje na akcjach wchodzących w skład Indeksu Bazowego oraz na akcjach, o których mowa w ust. 4, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Art. 32 .
3. Z zastrzeżeniem ust. 2, ust. 4 - 6 poniżej oraz postanowień Statutu przewidujących możliwość przyjmowania przez Fundusz wskazanych w nich aktywów w ramach ustanawianych na rzecz Funduszu zabezpieczeń ewentualnych roszczeń Funduszu wynikających z zawieranych przez Fundusz umów związanych z prowadzoną polityką inwestycyjną, Aktywa Funduszu mogą być lokowane także w:
 - 1) akcje wchodzące w skład Indeksu Bazowego;
 - 2) prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe - o ile odnoszą się one do akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, z zastrzeżeniem Art. 29 ust. 15, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w pkt 4 poniżej – o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów nie jest niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o ile ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od cen akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego

- pod warunkiem, że są zbywalne.
- 4. Kierując się interesem Uczestników oraz względami efektywności i obniżania kosztów w procesie dostosowywania struktury portfela, Fundusz może także zawierać transakcje na akcjach spółek przed dniem ich włączenia do Indeksu Bazowego, w tym Transakcji Krótkiej Sprzedaży, jeśli zarówno data ich włączenia, jak i szacunkowy udział w Indeksie Bazowym w momencie podejmowania decyzji, co do zajęcia przez Fundusz krótkiej pozycji, będą znane. Przejściowo, ale nie dłużej niż 30 (słownie: trzydzieści) dni kalendarzowych od dnia zaistnienia zdarzenia, Fundusz może również utrzymywać w portfelu krótkie pozycje na akcjach spółek, które zostały usunięte z Indeksu Bazowego, w przypadku, gdyby natychmiastowe zamknięcie tych pozycji mogło mieć istotny negatywny wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz, uwzględniając stopień dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia wobec Indeksu Bazowego, w każdym przypadku będzie dostosowywał strukturę portfela do zmian struktury Indeksu Bazowego bez zbędnej zwłoki, dążąc tym samym do ograniczenia ryzyka wystąpienia stóp zwrotu, które nie odpowiadają procentowym zmianom poziomu Indeksu Odniesienia.
- 5. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
- 6. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych o łącznej wysokości nieprzekraczającej 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, o ile będą stosowane w celu sprawnego zarządzania płynnością Funduszu. W wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów Fundusz w żadnym przypadku nie może przekroczyć limitu łącznej ekspozycji z tytułu posiadanych Papierów Wartościowych na Indeks Bazowy, o którym mowa w Art. 29 ust. 9.

Artykuł 27. Zawieranie przez Fundusz umów pożyczki Papierów Wartościowych

- 1. Fundusz nie może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
- 2. Fundusz może pożyczać od innych uczestników rynku Papiery Wartościowe, o których mowa w Art 26 ust. 3 pkt 1 i ust. 4, w związku z dokonywaniem transakcji Krótkiej Sprzedaży, o ile pożyczkodawca podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w swoim państwie macierzystym będącym państwem członkowskim Unii Europejskiej.
- 3. Maksymalna łączna wartość krótkich pozycji Funduszu, wynikających z zawartych transakcji Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych, o których mowa w ust. 2 powyżej, nie może przekroczyć 75% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto Funduszu, z zastrzeżeniem Art. 29 ust. 2.
- 4. Fundusz może zawrzeć umowę pożyczki Papierów Wartościowych, wyłącznie jeśli spełnione są wszystkie poniższe warunki:
 - 1) przedmiotem zabezpieczenia pożyczki wymaganym do ustanowienia przez Fundusz są środki pieniężne lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Art. 26 ust. 3 pkt 3;

- 2) maksymalna wartość zabezpieczenia pożyczki wymaganego do ustanowienia przez Fundusz nie przekracza 120% wartości Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczki;
- 3) zasady ustalania wysokości zabezpieczenia pożyczki wymaganego do ustanowienia przez Fundusz przewidują:
 - a) w przypadku, gdy przedmiotem zabezpieczenia są Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Art. 26 ust. 3 pkt 3 – ustalanie przez pożyczkodawcę wartości zabezpieczenia na zasadach określonych w Rozdziale X Statutu;
 - b) ustalanie wartości zabezpieczenia udzielonej pożyczki na bazie dziennej w relacji do wartości pożyczonych Papierów Wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami wyceny aktywów Funduszu określonymi w Rozdziale X Statutu;
- 4) określone są zasady zwrotu na rzecz Funduszu aktywów stanowiących zabezpieczenie udzielonej pożyczki w części stanowiącej nadwyżkę powyżej wymaganego przez pożyczkodawcę poziomu zabezpieczenia;
- 5) pożyczkodawca zobowiąże się do niewykorzystywania aktywów stanowiących przedmiot zabezpieczenia pożyczki w celu innym niż realizacja zabezpieczenia w sytuacji braku zwrotu przez Fundusz pożyczonych Papierów Wartościowych.

Artykuł 28. *Zabezpieczenia akceptowane przez Fundusz*

1. Fundusz może akceptować jako zabezpieczenie ustanawianie na rzecz Funduszu w związku z umowami zawieranymi przez Fundusz, w ramach działalności inwestycyjnej Funduszu, wyłącznie następujące aktywa:
 - 1) środki pieniężne;
 - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego, z zastrzeżeniem Art. 29 ust. 15, o ile Rating Kredytowy emitentów takich instrumentów jest nie niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 3) niebędące Instrumentem Rynku Pieniężnego obligacje emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie OECD inne niż Rzeczpospolita Polska o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 4) niebędące Instrumentem Rynku Pieniężnego obligacje emitowane lub gwarantowane przez podmioty o Ratingu Kredytowym nie niższym niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 5) akcje dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub na równoważnym rynku organizowanym w państwie członkowskim OECD pod warunkiem, że są to akcje zawarte w głównym indeksie danego rynku.
2. W każdym przypadku aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej, wymagają uprzedniej akceptacji Towarzystwa, przy czym w przypadku zabezpieczenia ustanawianego na rzecz Funduszu w formie wskazanej w ust. 1 pkt 3 – 5 powyżej akceptacja ta jest udzielana, o ile spełnione są następujące dodatkowe warunki:
 - 1) aktywa, które mają stanowić zabezpieczenie, są przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym lub na równoważnym rynku organizowanym w państwie członkowskim OECD;

- 2) możliwe jest dokonanie, w każdym Dniu Wyceny, wyceny aktywów, które mają stanowić zabezpieczenie, według ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Statucie wartości godziwej;
 - 3) wartość aktywów, które mają stanowić zabezpieczenie, jest niezależna od kondycji finansowej podmiotu ustanawiającego zabezpieczenie na rzecz Funduszu;
 - 4) aktywa, które mają stanowić zabezpieczenie, umożliwiają realizację wymagalnych roszczeń Funduszu z tytułu zawieranej umowy w pełnym zakresie oraz w dowolnym czasie i bez uprzedniej zgody drugiej strony tej umowy.
3. Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny;
 - 2) istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
 - 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, który to podmiot:
 - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta Funduszu w transakcji, w związku z którą zabezpieczenie ma być ustanowione albo
 - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta Funduszu w transakcji, w związku z którą zabezpieczenie ma być ustanowione, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego Papieru Wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania Papieru Wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a powyżej;
 - 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z Papieru Wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145–149 z zastrzeżeniem art. 182 ust. 4 Ustawy.

Artykuł 29. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne

1. Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym limit ten może być podwyższony do 35% wartości Aktywów Funduszu w przypadku, gdy udział Papierów Wartościowych jednego emitenta w Indeksie Bazowym wzrośnie. Podwyższony limit 35% dotyczy Papierów Wartościowych wyłącznie jednego emitenta.
2. Fundusz uwzględnia w limitach inwestycyjnych, określonych w ust. 1 powyżej, akcje będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, o których mowa w Art. 26 ust.2, w ten sposób, że ustala dla akcji każdego emitenta odrębnie różnicę między wartością akcji będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych akcji będących przedmiotem Krótkiej

Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonych akcji.

3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 powyżej, nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1 powyżej, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.
6. Przepisu ust. 5 powyżej nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowi Indeks Bazowy.
7. Jeżeli Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny lub Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
8. Wartość bezwzględna maksymalnej całkowitej ekspozycji Funduszu na bazę Instrumentów Pochodnych, wynikająca ze wszystkich posiadanych Instrumentów Pochodnych oraz Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, nie może przekroczyć 105% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto.
9. Wartość bezwzględna łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy w odniesieniu do Skorygowanej Wartości Aktywów Netto wynikającej ze wszystkich posiadanych pozycji w Papierach Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Bazowego oraz ekspozycji na bazę wszystkich posiadanych Instrumentów Pochodnych, o której mowa w ust. 7 powyżej, będzie utrzymywana na poziomie możliwie najbardziej zbliżonym do 100%, nie mniejszym jednak niż 95% i nie wyższym niż 105%.
10. Maksymalna Ekspozycja AFI Funduszu wyznaczona metodą brutto zgodnie z przepisami art. 7 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekroczyć 400% Wartości Aktywów Netto.
11. Maksymalna Ekspozycja AFI Funduszu wyznaczona metodą zaangażowania zgodnie z przepisami art. 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekroczyć 400% Wartości Aktywów Netto.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych wymogów i ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia 231/2013.
13. Maksymalna łączna wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 100% Wartości Aktywów Funduszu.
14. Fundusz nie może dokonywać lokat w waluty obce.
15. Fundusz nie może dokonywać lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, ani w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

16. Fundusz nie może emitować obligacji, udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.
17. Fundusz nie może dokonywać lokat, których przedmiotem są:
 - 1) własność lub współwłasność nieruchomości,
 - 2) własność lub współwłasność:
 - a) nieruchomości gruntowych w rozumieniu przepisów o gospodarce nieruchomościami,
 - b) budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości,
 - c) statków morskich;
 - 3) użytkowanie wieczyste.

Artykuł 30. Kryteria doboru lokat Funduszu

1. Fundusz dąży do jak najdokładniejszego replikowania struktury Indeksu Bazowego, z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, poprzez utrzymywanie odpowiednich ekspozycji na poszczególne składniki Indeksu Bazowego, zarówno bezpośrednio poprzez utrzymywanie pozycji na Papierach Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Bazowego, jak i pośrednio poprzez ekspozycję na Indeks Bazowy lub jego składniki wynikającą z Instrumentów Pochodnych lub Papierów Wartościowych, o których mowa w Art. 26 ust. 3 pkt 2.
2. Odstępstwo od utrzymywania ekspozycji, o której mowa w ust. 1 powyżej, na poszczególne składniki Indeksu Bazowego odzwierciedlającej aktualną strukturę Indeksu Bazowego oraz stopień dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, może mieć jedynie przejściowy charakter i może wystąpić wyłącznie w przypadku:
 - 1) okresowej zmiany struktury Indeksu Bazowego;
 - 2) incydentalnej zmiany struktury Indeksu Bazowego (w związku z tzw. rewizją nadzwyczajną);
 - 3) czasowego zawieszenia notowań akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego lub innego zdarzenia uniemożliwiającego zawieranie transakcji w zakresie akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego;
 - 4) wypłaty dywidendy przez spółkę wchodzącą w skład Indeksu Bazowego;
 - 5) innego niż wskazane w pkt 1 – 4 powyżej zdarzenia prowadzącego do zmiany struktury Indeksu Bazowego;
 - 6) niskiego poziomu płynności na niektórych instrumentach finansowych, gdzie pełna realizacja transakcji na takich instrumentach mogłaby doprowadzić do:
 - a. zawieszenia notowań na tych instrumentach wskutek przekroczenia dynamicznych ograniczeń wahań kursów określonych w Regulaminie GPW przyjętym przez Radę Giełdy zgodnie z art. 28 Ustawy o Obrocie, lub
 - b. przekroczenia w danym Dniu Sesyjnym 40% udziału Funduszu w dziennych obrotach na GPW w odniesieniu do danego składnika Indeksu Bazowego;

- 7) realizacji przez Fundusz wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązków związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych.
3. W każdym z przypadków, o których mowa w ust. 2 powyżej, Towarzystwo będzie niezwłocznie podejmowało działania mające na celu doprowadzenie stanu Aktywów Funduszu do zgodności z celem inwestycyjnym określonym w Art. 25.
4. W związku z tym, że Fundusz, w ramach strategii replikacji aktualnej struktury Indeksu Bazowego i uwzględniając stopień dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, stosuje strategię inwestycyjną polegającą zarówno na fizycznej jak i syntetycznej replikacji tego indeksu, transakcje zawierane w ramach zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu mogą wynikać zasadniczo ze:
 - 1) zmiany struktury Indeksu Bazowego lub
 - 2) zmiany liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.
5. Decyzje co do nabycia lub zbycia akcji oraz innych Papierów Wartościowych, o których mowa w Art. 26 ust. 3 pkt 2, będą podejmowane przez Towarzystwo w szczególności na podstawie następujących kryteriów:
 - 1) porównania aktualnej struktury portfela Funduszu z modelową strukturą docelową opartą o Indeks Bazowy, z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, w celu wyznaczenia koniecznych transakcji dostosowawczych;
 - 2) analizy docelowej struktury Indeksu Bazowego, w przypadku, gdy przyszłe zmiany tego indeksu są znane, w celu określenia niezbędnego czasu do dostosowania portfela Funduszu, mając na uwadze wielkość zarządzanych aktywów i ich płynność;
 - 3) oceny stopnia niedopasowania portfela Funduszu do aktualnej struktury Indeksu Bazowego, z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, w celu stwierdzenia, czy wielkość i charakter wymaganych zmian uzasadnia ponoszenie kosztów transakcyjnych;
 - 4) oceny historycznej oraz bieżącej płynności rozważanej lokaty w celu uniknięcia nadmiernych kosztów wynikających z braku płynności;
 - 5) weryfikacji istnienia alternatywnych lokat na rynku Instrumentów Pochodnych w celu wyboru wariantu efektywniejszego kosztowo, lub który zapewni niższy poziom ryzyka płynności;
 - 6) oceny zgodności z celem inwestycyjnym Funduszu.
6. Decyzje o doborze Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz depozytów będą podejmowane przez Towarzystwo w szczególności, na podstawie następujących kryteriów:
 - 1) oceny bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych w celu wyboru lokat najkorzystniejszych z punktu widzenia oczekiwanej stopy zwrotu przy zachowaniu poziomu ich ryzyka na możliwie niskim poziomie;
 - 2) oszacowania poziomu ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych Instrumentów Rynku Pieniężnego lub podmiotów, w których otwarty miałby być depozyt, aby poziom tego ryzyka w żadnym wypadku nie zagrażał realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;

- 3) oceny płynności w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego w celu uniknięcia instrumentów o zbyt niskiej płynności mogących zakłócić zdolność Funduszu do bieżącego zarządzania płatnościami;
 - 4) analizy warunków i atrakcyjności oprocentowania lokat, w przypadku depozytów.
7. Decyzje o doborze Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, będą podejmowane przez Towarzystwo, w szczególności, na podstawie następujących kryteriów:
- 1) oceny dostępności takich instrumentów;
 - 2) analizy kosztów transakcyjnych, które nie mogą być wyższe od kosztów alternatywnych transakcji na rynku aktywów bazowych;
 - 3) oceny płynności notowań, które muszą umożliwiać zarówno otwieranie jak i zamykanie pozycji w każdym Dniu Wyceny;
 - 4) analizy ceny, która powinna korespondować z wyceną teoretyczną danego instrumentu przy założeniu aktualnych warunków rynkowych;
 - 5) oceny ryzyka kontrahenta, w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych w celu wyselekcjonowania jedynie takich kontrahentów, których Rating Kredytowy jest nie niższy niż Rating Kredytowy Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 6) oceny zgodności z celem inwestycyjnym Funduszu.

Artykuł 31. Zakazy inwestycyjne

1. Fundusz nie może lokować Aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa i podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub akcjonariusza Towarzystwa, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej.
2. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są Papiery Wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż jeden rok z:
 - 1) członkami organów Towarzystwa;
 - 2) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie;
 - 3) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
 - 4) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w pkt 1 - 3 powyżej w związku małżeńskim;
 - 5) osobami, z którymi osoby wymienione w pkt 1 – 3 powyżej łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie.
3. Fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są Papiery Wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - 1) Towarzystwem;
 - 2) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 7 poniżej;

- 3) podmiotami dominującymi lub zależnymi w rozumieniu Ustawy w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza;
 - 4) akcjonariuszami Towarzystwa;
 - 5) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w rozumieniu Ustawy w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej.
4. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 i 3 powyżej, nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
 5. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3 pkt 4 i 5 powyżej, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym ustępie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
 6. Fundusz może dokonać lokat, o których mowa w ust. 1 powyżej, lub zawrzeć umowę, o której mowa w ust. 2 i 3 powyżej, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. W przypadku dokonania takiej lokaty Fundusz będzie przechowywał dokumenty pozwalające na stwierdzenie, że spełnione były przesłanki, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, w tym w szczególności w zakresie zasad ustalania ceny i innych istotnych warunków transakcji.
 7. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy rachunków bankowych mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy lokat terminowych, o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 (słownie: siedem) dni, przy czym umowy te będą zawierane w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.

Artykuł 32. Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może lokować Aktywa w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.
2. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym także Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - 1) kontrakty terminowe *futures*,
 - 2) opcje,
 - 3) warrant, y,
 - 4) kontrakty wymiany płatności typu SWAP.
3. Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) stroną transakcji jest bank krajowy, instytucja kredytowa lub bank zagraniczny, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych) w chwili zawarcia transakcji według ostatniego opublikowanego sprawozdania finansowego oraz
 - 2) zapewniona jest możliwość zbycia tych instrumentów w dowolnym czasie przez Fundusz, zamknięcia pozycji w nich zajętej albo zlikwidowania lub zamknięcia tej pozycji transakcją równoważącą.
5. Fundusz może zajmować pozycje w Instrumentach Pochodnych lub Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, o ile:
 - 1) transakcja pozwoli ograniczyć niedopasowanie łącznej ekspozycji Funduszu na akcje spółek wchodzących w skład Indeksu Bazowego, tak, aby poziom tej ekspozycji był możliwie najbliższy -100% (słownie: minus 100 procent) Skorygowanej Wartości Aktywów Netto; lub
 - 2) transakcja pozwoli zmniejszyć niedopasowanie struktury portfela inwestycyjnego Funduszu do struktury Indeksu Bazowego, tak, aby suma wartości bezwzględnych aktywnych pozycji na poszczególnych akcjach portfela Funduszu pozostawała możliwie najbliższa 0% (słownie: zero procent) Skorygowanej Wartości Aktywów Netto, gdzie aktywna pozycja oznacza różnicę ekspozycji na akcję danego emitenta, w portfelu Funduszu oraz udziału akcji tego samego emitenta w Indeksie Bazowym skorygowanego o stopień dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia; lub
 - 3) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne; lub
 - 4) transakcja pozwoli na ograniczenie negatywnego wpływu płynności w danym dniu na ceny transakcyjne, w przypadku jeśli płynność na rynku instrumentów bazowych jest niższa niż na rynku odpowiadających im Instrumentów Pochodnych; lub
 - 5) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w przypadku nieefektywności rynku i nie spowoduje przy tym wzrostu niedopasowań, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej
 - przy czym warunki, o których mowa w pkt 1 – 5 powyżej mają zastosowanie do każdego z rodzajów Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 2 powyżej.
6. Przy dokonywaniu wyboru Instrumentów Pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w Art. 30 ust. 1 i 7, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego.
7. W przypadku zawierania transakcji mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, z zastrzeżeniem ust. 10 poniżej, bez uwzględnienia opłat oraz świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta, z zastrzeżeniem ust. 11 poniżej, wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 498);
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowagę sald wartości rynkowych wszystkich tych transakcji niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3 powyżej, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
8. Do zabezpieczeń ustanawianych na rzecz Funduszu w przypadku zawierania zabezpieczonych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, stosuje się postanowienia Art. 28 ust. 3.
9. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych Papierach Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;
 - 2) suma wartości rynkowej zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym Dniu Roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
 - 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w Art. 26 ust. 5 z uwzględnieniem Art. 29 ust. 4.
11. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r. poz. 498);
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowagę sald wartości rynkowych wszystkich tych transakcji niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;

- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3 powyżej, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
12. Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe, w tym ryzyko niekorzystnych zmian cen aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego oznaczające negatywny wpływ na wartość lub cenę Instrumentu Pochodnego;
 - 2) ryzyko dźwigni finansowej – oznaczające możliwość zwielokrotnienia strat wynikających z inwestycji w takie instrumenty w związku z zaangażowaniem w depozyt zabezpieczający środków znacząco niższych niż wartość aktywów stanowiących bazę dla takich instrumentów, co daje możliwość osiągnięcia ekspozycji na ryzyko aktywów stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych lub Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych znacznie przekraczającej Wartość Aktywów Netto Funduszu;
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i jest ograniczone do wysokości zobowiązań wynikających z niezrealizowanego zysku z transakcji z danym kontrahentem;
 - 4) ryzyko płynności – wynikające z faktu, że dla notowanych Instrumentów Pochodnych liczba i częstotliwość zawieranych transakcji na danym rynku może okazać się zbyt niska dla Funduszu, natomiast w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu – z braku istnienia aktywnego rynku; Fundusz ma jednak możliwość zmniejszenia ekspozycji na aktywa stanowiące bazę dla takich Instrumentów Pochodnych poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w Instrumentach Pochodnych tego samego rodzaju;
 - 5) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych, procesów operacyjnych i wewnętrznych systemów kontrolnych, w tym ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny, oraz ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne lub Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 6) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne lub Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
 - 7) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej dotyczące możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
 - 8) ryzyko niedopasowania wyceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego mogące wystąpić w przypadkach braku możliwości stosowania arbitrażu cenowego pomiędzy aktywami

stanowiącymi bazę Instrumentu Pochodnego a Instrumentem Pochodnym i skutkujące możliwością czasowego zaniżenia wartości Certyfikatu i osiągnięcia w krótkich okresach niższej stopy zwrotu.

13. Fundusz będzie stosował następujące zasady pomiaru ryzyk związanych z Instrumentami Pochodnymi, w tym z Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi:

- 1) ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej – Fundusz ustala ekspozycję na ryzyko rynkowe poprzez:
 - a) wyznaczanie, na zasadach określonych w Art. 29 ust. 9, łącznej ekspozycji na Indeks Bazowy z tytułu wszystkich posiadanych instrumentów w relacji do Skorygowanych Aktywów Netto,
 - b) wyznaczanie Ekspozycji AFI Funduszu metodą brutto zgodnie z przepisami art. 7 Rozporządzenia 231/2013,
 - c) wyznaczanie Ekspozycji AFI Funduszu metodą zaangażowania zgodnie z przepisami art. 8 Rozporządzenia 231/2013;
- 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny aktywów stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego – Fundusz monitoruje bieżącą relację ceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do jego wyceny teoretycznej wyznaczonej na podstawie cen aktywów bazowych dla tego instrumentu;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – Fundusz dokonuje pomiaru wartości niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem, zgodnie z ust. 7 powyżej;
- 4) ryzyko płynności – dla notowanych Instrumentów Pochodnych Fundusz ustala wielkość posiadanej pozycji w danym Instrumencie Pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie, natomiast w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych na potrzeby pomiaru płynności, klasyfikuje je jako instrumenty niepłynne, kontrolując przy tym dopuszczalny udział takich instrumentów; dodatkowo, nie rzadziej niż 1 (słownie: jeden) raz w miesiącu Fundusz przeprowadza test warunków skrajnych płynności w celu wyznaczenia potencjalnej straty Funduszu, w przypadku konieczności upłynnienia wszystkich aktywów w warunkach historycznie najniższej płynności rynkowej poszczególnych instrumentów będących w portfelu Funduszu;
- 5) ryzyko operacyjne – Fundusz dokonuje pomiaru ryzyka operacyjnego podczas bieżących procesów monitoringu i codziennej wyceny danego Instrumentu Pochodnego stosując kluczowe wskaźniki ryzyka (KRI), kontrolując w ten sposób zarówno ryzyko błędnej wyceny jak i naruszenia limitów inwestycyjnych;
- 6) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz każdorazowo przed zawarciem transakcji dokonuje oceny prawdopodobieństwa wystąpienia tego typu zdarzeń analizując częstotliwość ich występowania w przeszłości dla poszczególnych rodzajów transakcji i zaangażowanych w proces rozliczenia stron z uwzględnieniem stopnia złożoności procesu oraz istniejących praktyk rynkowych;

- 7) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – Fundusz okresowo analizuje poziom tego ryzyka metodami eksperckimi wykorzystując dostępne na rynku informacje o analizowanych podmiotach.
14. Do zabezpieczeń ustanawianych na rzecz Funduszu w przypadku zawierania zabezpieczonych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosuje się postanowienia Art. 28.

ROZDZIAŁ VIII

WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Artykuł 33. *Żądania Wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych*

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej, Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne na żądanie Uczestnika, w tym Animatora Emitenta, na warunkach określonych w niniejszym Art. 33 oraz zgodnie z postanowieniami Ustawy.
2. Certyfikaty Serii A są wykupywane przez Fundusz nie wcześniej niż z pierwszym dniem obrotu Certyfikatów na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu.
3. Z zastrzeżeniem ust. 6 pkt 2 poniżej, Żądanie Wykupu może zostać złożone również w odniesieniu do Certyfikatów, które nie zostały jeszcze zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych pod warunkiem, że:
 - 1) Certyfikaty objęte Żądaniem Wykupu zostały nabyte przez Uczestnika w transakcji na Rynku Regulowanym;
 - 2) rozrachunek transakcji, o której mowa w pkt 1 powyżej, będzie dokonany nie później niż rozrachunek wykupu Certyfikatów dokonany zgodnie z niniejszym Art. 33 w związku z czym Certyfikaty objęte Żądaniem Wykupu zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na właściwym rachunku zbiorczym przed ich wykupieniem przez Fundusz zgodnie z postanowieniami niniejszego Art. 33.
4. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzane z mocy prawa. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.
5. Certyfikaty są przez Fundusz wykupywane każdego Dnia Wykupu, z zastrzeżeniem, że Żądanie Wykupu przyjęte przez Fundusz później niż na 1 (słownie: jedną) godzinę przed Zamknięciem Sesji uznaje się za złożone przez Uczestnika w kolejnym Dniu Wykupu. W celu ustalenia dodatkowych ograniczeń związanych z terminami składania Żądań Wykupu Uczestnik każdorazowo powinien zapoznać się z zasadami przyjmowania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych przez Koordynatora lub Członka Konsorcjum, z którego pośrednictwa korzysta przy przekazywaniu Żądania Wykupu do Funduszu.
6. Uczestnik składa Żądanie Wykupu w Funduszu za pośrednictwem Koordynatora lub Członka Konsorcjum z zastrzeżeniem, że;
 - 1) Uczestnik będący Uprawnionym Inwestorem może złożyć Żądanie Wykupu również bez pośrednictwa Koordynatora i Członków Konsorcjum;
 - 2) Żądanie Wykupu, o którym mowa w ust. 3 powyżej, może zostać złożone wyłącznie w podmiocie (Koordynator albo Członek Konsorcjum) prowadzącym rachunek papierów

wartościowych Uczestnika, na którym mają zostać zapisane Certyfikaty objęte składanym Żądaniem Wykupu.

7. Zapłata za wykup Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywana jest przez Fundusz w środkach pieniężnych.
8. Każdy z podmiotów przyjmujących Żądania Wykupu:
 - 1) przygotowuje i przekazuje Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji, informację o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej, Żądaniach Wykupu, w terminie wskazanym w Prospekcie, wskazując liczbę Certyfikatów objętych przyjętymi Żądaniami Wykupu; informacje, o których mowa w niniejszym pkt 1 są przekazywane Towarzystwu w podziale na informacje dotyczące Żądań Wykupu złożonych w ramach Uczestników będących Uprawnionymi Inwestorami i pozostałych Uczestników oraz w rozbiciu na poszczególne podmioty przyjmujące Żądania Wykupu (Koordynator i Członkowie Konsorcjum);
 - 2) przygotowuje i dostarcza Towarzystwu, za pośrednictwem Koordynatora, który przed przekazaniem dokonuje jej formalnej weryfikacji, szczegółową informację o przyjętych w danym Dniu Sesyjnym, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej, Żądaniach Wykupu, w terminie wskazanym w Prospekcie, wskazując liczbę Certyfikatów objętych przyjętymi Żądaniami Wykupu w rozbiciu na poszczególnych Uczestników;
9. Zapłata za wykup Certyfikatów, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej, dokonywana jest po cenie ustalonej jako Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny obliczona na Dzień Wykupu. Kwota zapłaty za wykup Certyfikatów jest pomniejszana o należną Opłatę za Wykup wynoszącą do 1% (słownie: jeden procent) łącznej wartości wykupywanych Certyfikatów obliczonej, jako iloczyn ceny wykupu Certyfikatów i liczby Certyfikatów objętych Żądaniem Wykupu, nie niższą jednak niż 50 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych). Opłata za Wykup może być zmniejszona lub wyłączona decyzją Towarzystwa.
10. Uczestnicy, którzy złożyli Żądanie Wykupu, są informowani o cenie, po jakiej dokonany jest wykup Certyfikatów, objętych przyjętym Żądaniem Wykupu, w pierwszym Dniu Wyceny następującym po Dniu Wykupu. Informacja jest publikowana zgodnie z procedurą określoną w Art. 42 ust. 2 lub 3 oraz dodatkowo jest dostępna za pośrednictwem Koordynatora i Członków Konsorcjum.
11. Zapłata za wykup Certyfikatów jest przekazywana na rachunek pieniężny lub rachunek bankowy Uczestnika służący do obsługi rachunku papierów wartościowych lub właściwego rachunku zbiorczego, na którym były zarejestrowane Certyfikaty, które zostały wykupione lub inny rachunek pieniężny lub bankowy Uczestnika wskazany w Żądaniu Wykupu, przy czym kwota zapłaty jest pomniejszana o należną Opłatę za Wykup, o której mowa w ust. 9 powyżej.
12. Żądanie Wykupu powinno być złożone w formie pisemnej lub za pośrednictwem środków porozumiewania na odległość, w tym w formie elektronicznej, z wykorzystaniem formularza dostarczonego przez Koordynatora lub Członka Konsorcjum, a w przypadku Uprawnionego Inwestora na formularzu dostarczonym również przez Towarzystwo. W przypadku pisemnego Żądania Wykupu Uczestnik powinien wypełnić i podpisać 3 (słownie: trzy) egzemplarze Żądania Wykupu oraz, w przypadku, gdy żądanie Wykupu nie jest składane w podmiocie prowadzącym rachunek, na którym Certyfikaty objęte Żądaniem

Wykupu są zarejestrowane, wraz ze świadectwem depozytowym, o którym mowa w Ustawie o Obrocie, lub, w przypadku Certyfikatów zapisanych na rachunku zbiorczym, dokumentem wydanym przez posiadacza właściwego rachunku zbiorczego, zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie, potwierdzającym posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów objętych Żądaniem Wykupu. W przypadku, o którym mowa w ust. 3 powyżej, Żądanie Wykupu powinno być złożone wraz z dokumentem potwierdzającym spełnienie warunków określonych w ust. 3 pkt 1 i 2 powyżej (w szczególności: potwierdzenie zawarcia transakcji, w wyniku której Uczestnik nabył Certyfikaty objęte Żądaniem Wykupu).

13. Z chwilą złożenia Żądania Wykupu, Certyfikaty nim objęte są blokowane przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy. W przypadku, gdy Żądanie Wykupu jest składane w stosunku do Certyfikatów przed ich zapisaniem na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na właściwym rachunku zbiorczym, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy dokonuje blokady praw do otrzymania Certyfikatów objętych Żądaniem Wykupu.
14. Żądania Wykupu błędnie lub nie w pełni wypełnione lub niespełniające wymogu udokumentowania posiadania Certyfikatów nimi objętych, z zastrzeżeniem ust. 3 i 12 powyżej, są traktowane jako nieważne.

Żądania Wykupu złożone w Towarzystwie, u Koordynatora lub Członka Konsorcjum w dniu W (gdzie „W” oznacza dzień złożenia Żądania Wykupu) są rozliczane w dniu W+2 - z zastrzeżeniem że w przypadku Animatora Emitenta, w uzasadnionych przypadkach, rozliczenie może nastąpić za zgodą Funduszu, na wniosek Animatora Emitenta, w dniu W+1, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej. W przypadku uzyskania przez Animatora Emitenta zgody Funduszu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym:

- 1) Animator Emitenta przekazuje w dniu W+1 niezwłocznie po publikacji informacji o ustalonych warunkach wykupu, nie później jednak niż na 1 (jedną) godzinę przed ostatnią sesją rozliczeniową w KDPW, instrukcję do podmiotu prowadzącego na jego rzecz rachunek papierów wartościowych, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu W+1;
- 2) Fundusz przekazuje do Reprezentanta Funduszu dyspozycję wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w dniu W+1, w celu dokonania rozrachunku Żądania Wykupu złożonego przez Animatora Emitenta w dniu W+1.

W pozostałym zakresie stosuje się zasady określone w ust. 15 – 18 poniżej. W przypadku niewykonania przez Animatora Emitenta obowiązku, o którym mowa pkt. 1 w terminie w nim wskazanym, rozrachunek Żądania Wykupu dokonywany jest w dniu W+2 na zasadach określonych w ust. 15 – 18 poniżej.

15. Na podstawie informacji o ustalonych warunkach wykupu, przekazanej przez Towarzystwo, zgodnie z ust. 10 powyżej, poszczególne podmioty przyjmujące Żądania Wykupu wystawiają najpóźniej w dniu W+2 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, w odniesieniu do zapisów przyjętych przez dany podmiot w dniu W, w celu wykupu Certyfikatów objętych Żądaniem Wykupu w dniu W+2, z zastrzeżeniem ust. 14 powyżej. W przypadku, gdy rachunek papierów wartościowych Uczestnika nie jest prowadzony przez podmiot przyjmujący Żądanie Wykupu, Uczestnik podejmuje działania w celu spowodowania, że podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych lub

właściwy rachunek zbiorczy wystawi odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe do KDPW, w odniesieniu do złożonego Żądania Wykupu, zgodnie z zasadami opisanymi w zdaniach poprzedzających niniejszego ust. 15, na podstawie dyspozycji wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej otrzymanej od tego Uczestnika.

16. Po otrzymaniu od Funduszu dyspozycji wystawienia odpowiednich Instrukcji Rozrachunkowych oraz pod warunkiem, że druga strona rozliczenia wystawiła odpowiednią Instrukcję Rozrachunkową dotyczącą przeniesienia Certyfikatów objętych Żądaniem Wykupu, Reprezentant Funduszu wystawia, z zastrzeżeniem ust. 14 powyżej, w dniu W+2 odpowiednie Instrukcje Rozrachunkowe zgodnie z Zasadą Dostawa za Płatność, do KDPW. Instrukcje Rozrachunkowe w każdym przypadku wystawiane są przez Reprezentanta Funduszu po uzyskaniu przez niego informacji o wystawieniu właściwych Instrukcji Rozrachunkowych przez drugą stronę procesu rozliczeniowego.
17. Z zastrzeżeniem ust. 14 powyżej, zgodnie z regulacjami KDPW, w dniu W+2 Certyfikaty są zapisywane na wyodrębnionym rachunku Reprezentanta Funduszu i z tą chwilą ulegają umorzeniu.
18. Z zastrzeżeniem ust. 14 powyżej, zgodnie z regulacjami KDPW, odpowiednio podmiot przyjmujący Żądanie Wykupu lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika lub właściwy rachunek zbiorczy, w przypadku gdy rachunek ten nie jest prowadzony przez podmiot przyjmujący Żądanie Wykupu, dokonuje niezwłocznie zapisania w dniu W+2 środków pieniężnych stanowiących zapłatę za wykupione Certyfikaty na odpowiednim rachunku Uczestnika.

ROZDZIAŁ IX

RODZAJE, MAKSYMALNA WARTOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I WYLICZANIE KOSZTÓW FUNDUSZU

Artykuł 34. Koszty Funduszu

1. Fundusz ponosi następujące rodzaje kosztów:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w wysokości nie przekraczającej kwoty wskazanej w ust. 4 poniżej;
 - 2) prowizje i opłaty z tytułu transakcji zawieranych przez Fundusz, w tym prowizje i opłaty z tytułu transakcji pobierane przez Depozytariusza, banki, domy maklerskie, instytucje depozytowe; prowizje od przelewów bankowych, opłaty za prowadzenie rachunków bankowych; inne koszty bezpośrednio związane z transakcjami zawieranymi przez Fundusz;
 - 3) prowizje i odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych na rzecz Funduszu;
 - 4) taksy notarialne, opłaty pocztowe, sądowe i administracyjne, w tym opłaty za zezwolenia i rejestracje;
 - 5) podatki;
 - 6) opłaty na rzecz GPW, KDPW lub podmiotu organizującego Alternatywny System Obrotu;

- 7) wydatki odnoszące się do ogłoszeń wymaganych przez obowiązujące przepisy prawa w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 8) wydatki z tytułu prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w skali roku, w wysokości nie przekraczającej wyższej z następujących dwóch wielkości:
 - a) 150.000 PLN (słowie: sto pięćdziesiąt tysięcy złotych),
 - b) 0,04% (słownie: cztery setne procenta) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 9) opłaty i wydatki administracyjne związane z organizacją Zgromadzeń Inwestorów, w tym koszty przygotowania i tłumaczenia materiałów oraz dostarczenia dokumentacji dla Uczestników w wysokości nie wyższej niż 50.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 10) wynagrodzenie Depozytariusza, z zastrzeżeniem pkt 11 poniżej, z tytułu Umowy Depozytowej, w tym również opłaty na rzecz podmiotów przechowujących Aktywa Funduszu w oparciu o umowę z Depozytariuszem, jak również wydatki związane ze zwrotem przez Fundusz kosztów poniesionych przez Depozytariusza związanych ze świadczeniem przez Depozytariusza usług na rzecz Funduszu na podstawie Umowy Depozytowej, w skali roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej wyższej z następujących dwóch wielkości:
 - a) 100.000 PLN (słowie: sto tysięcy złotych),
 - b) 0,04% (słownie: cztery setne procenta) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 11) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu kontroli wyceny Aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 12) wynagrodzenia biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w wysokości nie wyższej niż 50.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 13) wydatki związane z emisją Certyfikatów w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 14) opłaty i inne wydatki związane z wykorzystywanym oprogramowaniem, licencjami oraz zgodą na wykorzystywanie przez Fundusz własności intelektualnej dotyczącej indeksów, w tym Indeksu Odniesienia, w skali roku w wysokości nie przekraczającej wyższej z następujących dwóch wielkości:
 - a) 60.000 PLN (słowie: sześćdziesiąt tysięcy złotych),
 - b) 0,05% (słownie: pięć setnych procenta) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- 15) opłaty związane z obsługą prawną Funduszu, w tym z zastępstwem prawnym, koszty doradztwa podatkowego oraz usług świadczonych na podstawie umowy o świadczenie innych usług doradczych w wysokości nie wyższej niż 60.000 PLN (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych) rocznie;
- 16) opłaty związane z likwidacją Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu, w wysokości nie większej niż 250.000 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) w skali roku kalendarzowego.

2. Koszty określone w ust. 1 pkt 2 – 6 powyżej nie są kosztami limitowanymi i są pokrywane przez Fundusz w wysokości i w terminach wynikających z przepisów prawa lub zawartych umów.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt 7 – 16 powyżej są kosztami limitowanymi.
4. Towarzystwo poczynszy od dnia rejestracji Funduszu, pobiera z Aktywów Funduszu roczne wynagrodzenie w wysokości 2,0% (słownie: dwa procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu przed obciążeniem ich kosztami wynagrodzenia dla Towarzystwa, o których mowa w ust. 1 pkt 1 powyżej, przy czym wynagrodzenie to naliczane jest w ujęciu dziennym.
5. W przypadku zmian przepisów podatkowych skutkujących objęciem podatkiem VAT wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, wynagrodzenie wyznaczone zgodnie z ust. 4, z dniem wprowadzenia tych zmian, będzie traktowane jako wynagrodzenie netto.
6. Koszty obciążające Fundusz pobierane są nie wcześniej niż z dnia rejestracji Funduszu.
7. Towarzystwo pokrywa:
 - 1) koszty niewymienione w ust. 1 powyżej;
 - 2) koszty wymienione w ust. 1 pkt 7 - 16 powyżej w zakresie przekraczającym wielkość limitów tam określonych.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków również innych kosztów obciążających Fundusz wymienionych w ust. 1.

ROZDZIAŁ X

ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Artykuł 35. Terminy oraz podstawa prawna wyceny Aktywów Funduszu

1. W każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów oraz ustalenia:
 - a) Wartości Aktywów Netto Funduszu,
 - b) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Wycena Aktywów odbywa się zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, to znaczy zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 351) oraz rozporządzeniem z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 Nr 249, poz. 1859).

Artykuł 36. Wycena Aktywów Funduszu – zasady ogólne

1. Ze względu na politykę inwestycyjną Funduszu, w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty ustalenia WAN oraz WANCI, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do ustalenia wartości Aktywów Netto oraz ustalenia WANCI oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, godziną, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2 poniżej, jest godzina 23:30 w Dniu Wyceny.

2. Aktywa Funduszu notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są według wartości godziwej. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem transakcyjnym na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem transakcyjnym na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 poniżej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem transakcyjnym na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, z zastrzeżeniem lit. b powyżej, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 poniżej.
3. Aktywa Funduszu nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są według wartości godziwej, z zastrzeżeniem Art. 38 ust. 2 - 4 i Art. 40, w tym w szczególności nienotowane dłużne Papiery Wartościowe wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat Funduszu uznaje się również 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 37. Wycena Aktywów notowanych na Aktywnym Rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Art. 36 ust. 2. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Art. 36 ust. 2 lit. b.
2. Dłużne Papiery Wartościowe wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Art. 36 ust. 2. Dłużne Papiery Wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Art. 36 ust. 2 lit. b.
3. Instrumenty Pochodne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Art. 36 ust. 2. Instrumenty Pochodne, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji, wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Art. 36 ust. 2 lit. b.
4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się niezwłocznie po otrzymaniu wiarygodnych informacji niezbędnych do oceny wszystkich rynków, na których Aktywa Funduszu są notowane, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, poprzedzającego miesiąc, w którym będzie dokonywana wycena. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku;
 - c) kolejność wprowadzenia do obrotu;
 - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
5. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, do momentu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4 powyżej, rynkiem głównym będzie rynek, na którym dany składnik Aktywów Funduszu został nabyty, z zastrzeżeniem, że gdy dany składnik Aktywów Funduszu jest notowany na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW lub BondSpot S.A. rynkiem tym będzie Rynek Regulowany organizowany przez GPW.

Artykuł 38. Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:
 - 1) dla akcji:
 - a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji notowanych na Aktywnym Rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) bądź też przy wykorzystaniu wartości skorygowanych aktywów netto (kapitał własny), aktywów netto (kapitał własny) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu – przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym podmiotom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z przeprowadzonej wyceny będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;
 - b) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości skorygowanych aktywów netto (kapitał własny), aktywów netto (kapitał własny) tychże podmiotów lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu - przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek, których akcje nie są notowane na Aktywnym Rynku, wyspecjalizowanym, niezależnym podmiotom świadczącym tego rodzaju usługi. Wartość godziwa wynikająca z przeprowadzonej wyceny będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;
 - 2) dla warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru i kwitów depozytowych – w oparciu o modele wyceny tych lokat, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta, przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu jest wyznaczana zgodnie z postanowieniami w pkt 1 powyżej.
2. Dłużne Papiery Wartościowe wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. Papiery Wartościowe nabyte z jednoczesnym zobowiązaniem drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przedmiotem transakcji mogą być Papiery Wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
4. Zobowiązania z tytułu zbycia Papierów Wartościowych, z jednoczesnym zobowiązaniem Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyceniane będą według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej wyznaczonej poprzez:
 - 1) zastosowanie właściwego modelu wyceny Aktywów Funduszu, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
 - 2) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji poprzez zastosowanie wyceny opartej o wycenę instrumentu bazowego i terminu zapadalności danego Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z uwzględnieniem stanu rozliczeń Funduszu i kontrahenta.

Artykuł 39. Wycena depozytów, kredytów i pożyczek

1. Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.
3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

Artykuł 40. Pozostałe zasady wyceny

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w ust. 1 powyżej, są wyceniane w walucie, w której wyceniane są Aktywa i pasywa Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu, które są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, jest ustalana w stosunku do euro.
4. Modele i metody wyceny, o których jest mowa w Art. 36 ust. 5, składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

ROZDZIAŁ XI

PRZEPISY O ROZWIĄZANIU FUNDUSZU

Artykuł 41. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz zostaje rozwiązany, jeśli:
 - 1) Ustawa tak stanowi;
 - 2) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
 - 3) Certyfikaty nie zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym oraz Towarzystwo nie podjęło decyzji o ubieganiu się o ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu i podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu;
 - 4) Certyfikaty nie zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym i nie zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu;
 - 5) Towarzystwo podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadkach innych niż wymienione w pkt 3 i 4 powyżej, przy czym przesłanką uzasadniającą podjęcie takiej decyzji może być wyłącznie wystąpienie jednej z poniższych okoliczności:
 - a) wdrożenie przepisów prawa lub regulacji określających zasady funkcjonowania portfelowych funduszy inwestycyjnych zamkniętych uniemożliwiających dalszą realizację polityki inwestycyjnej Funduszu na zasadach określonych w Statucie – o ile w ocenie Towarzystwa podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej, w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników;
 - b) Indeks Odniesienia będący wykorzystywany w polityce inwestycyjnej Funduszu przestanie istnieć, przestanie być publikowany lub z innego powodu nie będzie publicznie dostępny - o ile w ocenie Towarzystwa podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej, w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników;
 - c) metodologia kalkulacji Indeksu Odniesienia ulegnie tak istotnym zmianom, że niemożliwa stanie się realizacja celu inwestycyjnego Funduszu bez kolizji z obowiązującymi regulacjami prawnymi dotyczącymi limitów inwestycyjnych dla funduszy portfelowych zamkniętych - o ile w ocenie Towarzystwa podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników;
 - d) Wartość Aktywów Netto Funduszu obniży się do poziomu poniżej 50.000.000 PLN (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) i w ocenie Towarzystwa wzrost wartości Aktywów powyżej tego poziomu w okresie jednego roku będzie mało prawdopodobne;
 - e) płynność Papierów Wartościowych wchodzących w skład Indeksu Bazowego obniży się w takim stopniu, że bez naruszenia postanowień Statutu lub Ustawy, nie będzie możliwa realizacja zapisu na Certyfikaty, Żądań Wykupu lub dokonywanie korekt struktury portfela Funduszu w związku z okresowymi

zmianami struktury Indeksu Bazowego umożliwiającą realizację celu inwestycyjnego Funduszu - o ile w ocenie Towarzystwa podjęcie w takim wypadku decyzji o zmianie polityki inwestycyjnej w tym o zmianie Indeksu Odniesienia, nie będzie leżało w interesie Uczestników;

f) Certyfikaty zostaną wykluczone z obrotu na Rynku Regulowanym na mocy decyzji KNF lub uchwały Zarządu GPW.

2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji Funduszu.
3. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów ani dokonywać wykupu Certyfikatów.
4. Informacja o wystąpieniu przesłanek likwidacji Funduszu jest przekazywana przez Towarzystwo Uczestnikom niezwłocznie, zgodnie z zasadami określonymi w Art. 42 ust. 4, oraz do KNF. Ponadto Fundusz publikuje informację określoną w zdaniu poprzedzającym zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej i aktami wykonawczymi do niej.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Aktywa Funduszu są zbywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. Środki, które pozostały po zakończeniu likwidacji, których nie można złożyć do depozytu sądowego ani nie można, ze względu na ich wartość, rozdzielić pomiędzy wszystkich Uczestników, likwidator przekazuje na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego.
7. Likwidator niezwłocznie zawiadamia KNF o podjętych czynnościach określonych w ust. 4 - 6 powyżej. Po dokonaniu czynności, o których mowa w ust. 4 - 6 powyżej, likwidator składa wniosek do Sądu Rejestrowego o wykreślenie Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
8. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, o ile KNF nie wyznaczy innego podmiotu jako likwidatora Funduszu.
9. W przypadku likwidacji Funduszu, Towarzystwo przechowuje, zgodnie z przepisami Ustawy, dokumenty i inne nośniki danych przez okres 5 (słownie: pięć) lat od daty rozwiązania Funduszu.

ROZDZIAŁ XII

INFORMACJE O FUNDUSZU I CERTYFIKATACH INWESTYCYJNYCH

Artykuł 42. Obowiązki informacyjne Funduszu

1. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w zakresie określonym w Ustawie, Ustawie o Ofercie Publicznej i przepisach wykonawczych do tych ustaw lub, w przypadku wprowadzenia Certyfikatów do Alternatywnego Systemu Obrotu, odpowiednim regulacjom dotyczącym danego Alternatywnego Systemu Obrotu.

2. Informacje dotyczące WANCi Funduszu będą udostępniane publicznie niezwłocznie po dokonaniu wyceny Aktywów Funduszu i ustaleniu WANCi na dany Dzień Wyceny, zgodnie z art. 17 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, poprzez przekazanie do KNF, GPW oraz udostępnienie na stronie internetowej www.agiofunds.pl i za pośrednictwem Podmiotów Przyjmujących Zapisy.
3. Jeżeli przepisy wskazane w ust. 1 powyżej nie stanowią inaczej, Fundusz będzie publikował na stronie internetowej www.agiofunds.pl wszystkie wymagane prawem i Statutem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz będzie dokonywał ogłoszeń w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w zdaniu poprzedzającym 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”.
4. Wszelkie zmiany Statutu oraz informacje na temat ich wejścia w życie, a także informacje, ostrzeżenia i komunikaty inne niż wskazane w ust. 3 powyżej, będą publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.agiofunds.pl.
5. Fundusz będzie obowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe. Fundusz będzie publikował sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa, o których mowa w ust. 1 powyżej, oraz dodatkowo na stronie internetowej www.agiofunds.pl.
6. Fundusz będzie publikował na stronie internetowej www.agiofunds.pl informacje o aktualnej liczbie wyemitowanych Certyfikatów na podstawie informacji uzyskanych od KDPW. Informacje te będą publikowane codziennie, po Zamknięciu Sesji na rynku, na którym będą notowane Certyfikaty. Informacje te będą uznawane za aktualne w następnym Dniu Roboczym do kolejnej publikacji przez Fundusz informacji na temat aktualnej liczby wyemitowanych Certyfikatów zgodnie z niniejszym ust. 6.
7. Uwzględniając charakter Funduszu, w szczególności kompozycję jego portfela, jak i metodykę zarządzania portfelem Funduszu w celu umożliwienia inwestorom szacowania wartości godziwej Certyfikatu, jak też potencjalnego zakresu możliwych jego zmian, Fundusz, począwszy od Dnia Sesyjnego poprzedzającego pierwszy Dzień Wykupu, publikuje na stronie internetowej www.agiofunds.pl w każdym Dniu Sesyjnym po Zamknięciu Sesji, według stanu na ostatni Dzień Wyceny, następujące informacje:
 - 1) ekspozycję Funduszu na Indeks Bazowy z tytułu wszystkich posiadanych instrumentów, w tym z tytułu Instrumentów Pochodnych, wyrażoną jako procent Skorygowanych Aktywów Netto;
 - 2) ekspozycję Funduszu na Indeks Bazowy z tytułu akcji wchodzących w skład Indeksu Bazowego wyrażony jako procent Skorygowanych Aktywów Netto.
 - 3) ekspozycję Funduszu na Indeks Bazowy z tytułu wszystkich posiadanych Instrumentów Pochodnych, w tym również z tytułu wbudowanych Instrumentów Pochodnych, wyrażoną jako procent Skorygowanych Aktywów Netto.

Artykuł 43. Indeks Odniesienia

1. Towarzystwo, kierując się interesem Uczestników, może dokonywać zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu w tym poprzez zmianę uprzednio ustalonego Indeksu Odniesienia, gdy:
 - 1) wagi poszczególnych składników Indeksu Bazowego, w przypadku ich dokładnego odzwierciedlenia z uwzględnieniem stopnia dźwigni finansowej Indeksu Odniesienia, mogłyby powodować naruszenie obowiązujących Fundusz przepisów prawa lub mieć, w ocenie Towarzystwa, negatywny wpływ na sytuację Funduszu;
 - 2) uprzednio ustalony Indeks Odniesienia przestanie istnieć;
 - 3) pojawi się indeks, który przez inwestorów będzie traktowany jako nowy standard dla danego rynku lub którego wprowadzenie będzie w opinii Towarzystwa korzystniejsze dla Uczestników Funduszu niż uprzednio ustalony Indeks Odniesienia;
 - 4) zajmowanie krótkich pozycji na Papierach Wartościowych wchodzących w skład danego Indeksu Bazowego stanie się istotnie utrudnione;
 - 5) Instrumenty Pochodne oparte na uprzednio ustalonym Indeksie Bazowym przestaną istnieć.
2. Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu będzie wymagać zmiany Statutu. Wszelkie zmiany Statutu dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu będą wchodzić w życie w ciągu 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia ich ogłoszenia. Informacja o zmianie Statutu zostanie przez Fundusz ogłoszona w sposób wskazany w Art. 42 ust. 4.

Artykuł 44. Postanowienia końcowe

Do kwestii nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy.

Załącznik nr 2 do Prospektu

Wzór formularza zapisu na Certyfikaty serii B Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Niniejszy formularz stanowi zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B („Certyfikaty”) - Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), których emitentem jest Fundusz zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa („Towarzystwo”). Certyfikaty oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami emisji opisanymi w prospekcie certyfikatów inwestycyjnych serii B Funduszu zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi (dalej odpowiednio „Prospekt” oraz „Oferta”) i niniejszym formularzem zapisu.

Dane inwestora:

Imię i nazwisko / Nazwa inwestora:							
PESEL / REGON:							
Seria i numer dokumentu tożsamości / Numer w rejestrze:							
Adres zamieszkania / Siedziba i adres:							
Telefon:							
Email:							
Kraj obywatelstwa:							
Kod LEI:							
Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej							
Status dewizowy inwestora: (zaznaczyć „X”)	<table><tr><td></td><td></td><td>Rezydent</td><td></td><td>Nierezydent</td><td></td></tr></table>			Rezydent		Nierezydent	
		Rezydent		Nierezydent			

Dane osoby składającej zapis w imieniu inwestora:

Imię i nazwisko / Nazwa:	
PESEL / REGON:	
Data urodzenia (gdy brak PESEL):	
Seria i numer dokumentu tożsamości / Numer w rejestrze:	
Adres zamieszkania / Siedziba i adres:	
Kraj obywatelstwa:	
Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej	

Rachunek papierów wartościowych na którym mają zostać zapisane Certyfikaty:

Numer rachunku papierów wartościowych, z którego składany jest zapis:	
Nazwa firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych:	

Numer rachunku bankowego inwestora, na który mają zostać zwrócone środki pieniężne w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Certyfikatów, nieważności zapisu, uchylenia się od skutków zapisu, niedojścia emisji Certyfikatów do skutku.

Numer rachunku:	
Nazwa podmiotu prowadzącego rachunek:	

Parametry zapisu na Certyfikaty Serii B:

Liczba certyfikatów objętych zapisem:	
---------------------------------------	--

	(słownie:
ISIN Certyfikatów objętych zapisem	PLBETF200011
Cena odniesienia jednego Certyfikatu Serii B [zł]:	(słownie:
Opłata subskrypcyjna [%]:	
Początkowa wpłata [zł]:	(słownie:
Data i czas złożenia zapisu:	

Zwrot wpłaconej kwoty lub jej części zostanie dokonany na rachunek pieniężny, z którego opłacony zostanie zapis na Certyfikaty.

Przydzielone inwestorowi Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych, z którego składany będzie zapis na Certyfikaty.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Ja, niżej podpisany oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty; otrzymałem informację, że Fundusz umożliwia zapoznanie się z informacjami o których mowa w art. 222a ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, poprzez zamieszczenie ich w treści Prospektu;
- zapoznałem się z treścią Statutu i wyrażam zgodę na jego brzmienie;
- jestem świadomy faktu, iż Cena Odniesienia nie stanowi ceny emisyjnej dla Certyfikatów Serii B oraz potwierdzam, iż znany jest mi określony w Prospekcie sposób ustalania ceny emisyjnej dla Certyfikatów Serii B;
- zgadzam się na nieprzydzielenie inwestorowi Certyfikatów w Ofercie lub przydzielenie Certyfikatów w mniejszej liczbie niż objęta zapisem, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- otrzymałem oraz zapoznałem się z dokumentem zawierającym kluczowe informacje (KID), o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady UE Nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP);
- jestem świadomy ryzyka inwestycyjnego wynikającego z inwestycji w Certyfikaty, w tym ryzyka utraty części lub całości zainwestowanego kapitału, i akceptuję fakt, iż Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego;
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zostałem poinformowany, iż:
 - 1) administratorem moich danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo;
 - 2) dane kontaktowe do inspektora ochrony danych w Funduszu i Towarzystwie: e-mail daneosobowe @ agiofunds.pl;
 - 3) moje dane osobowe przetwarzane będą w celu:
 - a) realizacji uczestnictwa inwestora w Funduszu,
 - b) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami,
 - c) wynikającym z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora lub stronę trzecią, za które administrator uznaje w szczególności: marketing bezpośredni, dochodzenie i obronę przed roszczeniami, obronę przed odpowiedzialnością podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary, zapobieganie oszustwom, przesyłanie danych w ramach grupy przedsiębiorstw, prowadzenie statystyk i analiz, zapewnienie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, stosowanie systemów kontroli wewnętrznej;
 - 4) podanie przeze mnie danych osobowych jest niezbędne celem umożliwienia realizacji uczestnictwa inwestora w Funduszu. Konsekwencją niewyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych będzie uniemożliwienie Funduszowi i Towarzystwu świadczenia usług na rzecz;
 - 5) odbiorcą moich danych osobowych będą podmioty z którymi Fundusz albo Towarzystwo zawarły stosowną umowę o powierzenie przetwarzania danych osobowych celem wypełnienia ciążących na administratorze danych osobowych obowiązków prawnych, takie jak: podmioty obsługujące Fundusz, podmioty świadczące usługi księgowe, informatyczne oraz usługi marketingowe na rzecz Towarzystwa i Funduszu, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Towarzystwa i Funduszu, a także podmiot świadczący usługę oferowania w związku z ofertą publiczną Certyfikatów;

- 6) moje dane osobowe nie będą przekazywane do odbiorców znajdujących się w państwach poza Europejskim Obszarem Gospodarczym;
 - 7) moje dane osobowe będą przechowywane przez okres: niezbędny do realizacji uczestnictwa inwestora w Funduszu, wypełniania obowiązków prawnych ciążyących na administratorze oraz dochodzenia i obrony przed roszczeniami przez okres wynikający z biegu terminów przedawnienia roszczeń, liczony od chwili wymagalności poszczególnych roszczeń, a także okres niezbędny do obrony przed odpowiedzialnością podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary;
 - 8) mam prawo wniesienia w dowolnym momencie sprzeciwu wobec przetwarzania moich danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Mam prawo wniesienia w dowolnym momencie sprzeciwu – z przyczyn związanych z moją szczególną sytuacją – wobec przetwarzania moich danych osobowych, gdy przetwarzanie, w tym profilowanie, jest niezbędne do pozostałych celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora;
 - 9) posiadam prawo dostępu do treści swoich danych oraz prawo ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania.;
 - 10) przysługuje mi uprawnienie do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych;
 - 11) w zakresie przetwarzania w celu, o którym mowa w pkt 3 lit. b, obowiązek podania danych jest wymogiem ustawowym; z kolei w przypadku przetwarzania danych w celach, o których mowa w pkt 3 lit. a i c, obowiązek podania danych jest wymogiem umownym;
- zostałem upoważniony do udostępnienia danych osobowych osób trzecich, wskazanych przeze mnie w związku z uczestnictwem w Funduszu, w szczególności występujących jako pełnomocnicy, beneficjentów rzeczywistych, reprezentantów;
 - **wyrażam zgodę / nie wyrażam zgody*** na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych Funduszu, który będzie ich administratorem oraz na ich przekazywanie do AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, a także na ich przetwarzanie zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne rozporządzenie o ochronie danych”) w celach marketingu usług oraz na przesyłanie mi za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej;
 - wyrażam zgodę na przekazywanie stanowiących tajemnicę zawodową danych inwestora w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez Inwestora zapisem na Certyfikaty Domowi Maklerskiemu Banku Ochrony Środowiska S.A., świadczącemu usługę oferowania w związku z ofertą publiczną Certyfikatów, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis inwestora/osoby składającej zapis w imieniu
inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis,
pieczęć adresowa firmy inwestycyjnej)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora może być uznanie zapisu za nieważny. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

*- niepotrzebne skreślić

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA

Ja/My niżej podpisany/-i, działając w imieniu własnym/ Inwestora, o którym mowa poniżej, proszę/prosimy o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych wskazanym w poniższej tabeli wszystkich przydzielonych mi/Inwestorowi Certyfikatów.

Inwestor:	
Numer rachunku papierów wartościowych:	
Pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych:	
Kod KDPW podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych:	
Identyfikator konta podmiotowego:	

Oświadczenie: Inwestor niniejszym zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania firmy inwestycyjnej w której złożony został zapis na Certyfikaty, o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdza nieodwołalność niniejszej Dyspozycji.

Uwaga: Niekompletna lub nieczytelna Dyspozycja, w tym niezawierająca pełnego numeru rachunku, nazwy i kodu podmiotu, jest nieważna. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia Dyspozycji ponosi Inwestor.

.....

(data i podpis inwestora/ osoby/osób upoważnionych do reprezentowania inwestora)

.....

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa firmy inwestycyjnej)

Załącznik nr 3 do Prospektu

Wzór formularza zapisu na Certyfikaty serii B Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych/Uprawnionych Inwestorów*

Niniejszy formularz stanowi zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii B („Certyfikaty”) - Beta ETF WIG20short Portfelowego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”), których emitentem jest Fundusz zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa („Towarzystwo”). Certyfikaty oferowane są na warunkach i zgodnie z zasadami emisji opisanymi w prospekcie certyfikatów inwestycyjnych serii B Funduszu zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi (dalej odpowiednio „Prospekt” oraz „Oferta”) i niniejszym formularzem zapisu.

Dane inwestora:

Imię i nazwisko / Nazwa inwestora:					
PESEL / REGON:					
Seria i numer dokumentu tożsamości / Numer w rejestrze:					
Adres zamieszkania / Siedziba i adres:					
Telefon:					
Email:					
Kraj obywatelstwa:					
Kod LEI:					
Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej					
Status dewizowy inwestora: (zaznaczyć „X”)			Rezydent		Nierezydent

Dane osoby składającej zapis w imieniu inwestora:

Imię i nazwisko / Nazwa:					
PESEL / REGON:					
Data urodzenia (gdy brak PESEL):					
Seria i numer dokumentu tożsamości / Numer w rejestrze:					
Adres zamieszkania / Siedziba i adres:					
Kraj obywatelstwa:					
Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej					

Parametry zapisu na Certyfikaty Serii B:

Liczba certyfikatów objętych zapisem:	(słownie:
ISIN Certyfikatów objętych zapisem	PLBETF200011
Opłata subskrypcyjna [%]:	
Data i czas złożenia zapisu:	

Zobowiązuję się do:

- a. zapewnienia środków na opłacenie niniejszego zapisu w wysokości/wartości i rodzaju ustalonych zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie w dniu Z+2 („Z” - dzień złożenia niniejszego zapisu);
- b. opłacenia niniejszego zapisu w sposób i terminie określonych w Prospekcie; oraz
- c. przekazania, w celu, o którym mowa w lit. b powyżej, instrukcji do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych inwestora lub właściwy rachunek zbiorczy, w celu wystawienia Instrukcji Rozrachunkowej do KDPW w terminie wskazanym w Prospekcie.

Numer rachunku bankowego inwestora, na który mają zostać zwrócone środki pieniężne w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Certyfikatów, nieważności zapisu, uchylecia się od skutków zapisu, niedościa emisji Certyfikatów do skutku.

Numer rachunku:	
Nazwa podmiotu prowadzącego rachunek:	

Oświadczenie osoby składającej zapis

Ja, niżej podpisany oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję warunki Oferty; otrzymałem informację, że Fundusz umożliwia zapoznanie się z informacjami o których mowa w art. 222a ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, poprzez zamieszczenie ich w treści Prospektu;
- zapoznałem się z treścią Statutu i wyrażam zgodę na jego brzmienie;
- znany jest mi określony w Prospekcie sposób ustalania ceny emisyjnej dla Certyfikatów Serii B;
- zgadzam się na nieprzydzielenie inwestorowi Certyfikatów w Ofercie lub przydzielenie Certyfikatów w mniejszej liczbie niż objęta zapisem, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- jestem świadomy ryzyka inwestycyjnego wynikającego z inwestycji w Certyfikaty, w tym ryzyka utraty części lub całości zainwestowanego kapitału, i akceptuję fakt, iż Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego;
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zostałem poinformowany, iż:
 - 1) administratorem moich danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo;
 - 2) dane kontaktowe do inspektora ochrony danych w Funduszu i Towarzystwie: e-mail daneosobowe @ agiofunds.pl;
 - 3) moje dane osobowe przetwarzane będą w celu:
 - a) realizacji uczestnictwa inwestora w Funduszu,
 - b) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami,
 - c) wynikającym z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora lub stronę trzecią, za które administrator uznaje w szczególności: marketing bezpośredni, dochodzenie i obronę przed roszczeniami, obronę przed odpowiedzialnością podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary, zapobieganie oszustwom, przesyłanie danych w ramach grupy przedsiębiorstw, prowadzenie statystyk i analiz, zapewnienie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, stosowanie systemów kontroli wewnętrznej;
 - 4) podanie przeze mnie danych osobowych jest niezbędne celem umożliwienia realizacji uczestnictwa inwestora w Funduszu. Konsekwencją niewyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych będzie uniemożliwienie Funduszowi i Towarzystwu świadczenia usług na rzecz inwestora;
 - 5) odbiorcą moich danych osobowych będą podmioty z którymi Fundusz albo Towarzystwo zawarły stosowną umowę o powierzenie przetwarzania danych osobowych celem wypełnienia ciążących na administratorze danych osobowych obowiązków prawnych, takie jak: podmioty obsługujące Fundusz, podmioty świadczące usługi księgowe, informatyczne oraz usługi marketingowe na rzecz Towarzystwa i Funduszu, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Towarzystwa i Funduszu, a także podmiot świadczący usługę oferowania w związku z ofertą publiczną Certyfikatów;
 - 6) moje dane osobowe nie będą przekazywane do odbiorców znajdujących się w państwach poza Europejskim Obszarem Gospodarczym;
 - 7) moje dane osobowe będą przechowywane przez okres: niezbędny do realizacji uczestnictwa inwestora w Funduszu, wypełniania obowiązków prawnych ciążących na administratorze oraz dochodzenia i obrony przed roszczeniami przez okres wynikający z biegu terminów przedawnienia roszczeń, liczony od chwili wymagalności poszczególnych roszczeń, a także okres niezbędny do obrony przed odpowiedzialnością podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary;

- 8) mam prawo wniesienia w dowolnym momencie sprzeciwu wobec przetwarzania moich danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Mam prawo wniesienia w dowolnym momencie sprzeciwu – z przyczyn związanych z moją szczególną sytuacją – wobec przetwarzania moich danych osobowych, gdy przetwarzanie, w tym profilowanie, jest niezbędne do pozostałych celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora;
 - 9) posiadam prawo dostępu do treści swoich danych oraz prawo ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania.;
 - 10) przysługuje mi uprawnienie do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych;
 - 11) w zakresie przetwarzania w celu, o którym mowa w pkt 3 lit. b, obowiązek podania danych jest wymogiem ustawowym; z kolei w przypadku przetwarzania danych w celach, o których mowa w pkt 3 lit. a i c, obowiązek podania danych jest wymogiem umownym;
- zostałem upoważniony do udostępnienia danych osobowych osób trzecich, wskazanych przeze mnie w związku z uczestnictwem w Funduszu, w szczególności występujących jako pełnomocnicy, beneficjentów rzeczywistych, reprezentantów;
 - **wyrażam zgodę / nie wyrażam zgody*** na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych Funduszu, który będzie ich administratorem oraz na ich przekazywanie do AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, Pl. Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa, a także na ich przetwarzanie zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne rozporządzenie o ochronie danych”) w celach marketingu usług oraz na przesyłanie mi za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej;
 - wyrażam zgodę na przekazywanie stanowiących tajemnicę zawodową danych inwestora w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez Inwestora zapisem na Certyfikaty Domowi Maklerskiemu Banku Ochrony Środowiska S.A., świadczącemu usługę oferowania w związku z ofertą publiczną Certyfikatów, oraz Towarzystwu i Funduszowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
 (data i podpis inwestora/ osoby składającej zapis w imieniu
 inwestora)

.....
 (data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis,
 pieczęć adresowa firmy inwestycyjnej)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora może być uznanie zapisu za nieważny. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

*- niepotrzebne skreślić

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA

Ja/My niżej podpisany/-i, działając w imieniu Inwestora, o którym mowa poniżej, proszę/prosimy o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych wskazanym w poniższej tabeli wszystkich przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów.

Inwestor:	
Numer rachunku papierów wartościowych:	
Pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych:	
Kod KDPW podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych:	
Identyfikator konta podmiotowego:	

Oświadczenie: Inwestor niniejszym zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania firmy inwestycyjnej w której złożony został zapis na Certyfikaty, o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdza nieodwołalność niniejszej Dyspozycji.

Uwaga: *Niekompletna lub nieczytelna Dyspozycja, w tym niezawierająca pełnego numeru rachunku, nazwy i kodu podmiotu, jest nieważna. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia Dyspozycji ponosi Inwestor.*

.....
(data i podpis osoby/osób upoważnionych do
reprezentowania inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis,
pieczęć adresowa firmy inwestycyjnej)

Załącznik nr 4 do Prospektu

Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

Do Prospektu włączono przez odniesienie:

1. Raport kwartalny Funduszu obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. opublikowany na stronie internetowej [www. agiofunds. pl](http://www.agiofunds.pl) włączono do Prospektu poprzez odniesienie:
 - a) Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28930,
 - b) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu za I kwartał 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28936,
 - c) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu za I kwartał 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28940,
 - d) Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=28938.
2. Raport kwartalny Funduszu obejmujący okres od dnia 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. opublikowany na stronie internetowej [www. agiofunds. pl](http://www.agiofunds.pl) włączono do Prospektu przez odniesienie:
 - a) Raport kwartalny Funduszu za IV kwartał 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&useId=1&file=18200
 - b) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu za IV kwartał 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=18202,
 - c) Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu za IV kwartał 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&useId=1&file=18206 ,
 - d) Nota 1 Polityka rachunkowości Funduszu https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=18204,
3. Sprawozdanie z badania niezależnego biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu obejmującego okres od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=32337 ,
4. Sprawozdanie z badania niezależnego biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego Funduszu obejmującego okres od dnia 24 października 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&file=32335 .
5. Raport bieżący nr 13/2019 z dnia 7 listopada 2019 r. https://agiofunds.pl/wp-admin/admin-ajax.php?action=agio_download_file&useId=1&file=14197

Załącznik nr 5 do Prospektu

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Agiofunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Agiofunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składają się: bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz informacja dodatkowa zawierająca wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia („*sprawozdanie finansowe*”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Agiofunds TFI S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) („*ustawa o rachunkowości*”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

czuły

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089) („*ustawa o biegłych rewidentach*”),
- 2) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.,
- 3) Kodeksu spółek handlowych.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanej jednostki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw jednostki przez kierownika jednostki obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Agiofunds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r., oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i statutem Spółki.

Uzupełniające objaśnienie

Spółka Agiofunds TFI S.A. wykazuje w bilansie, w pozycji inwestycji krótkoterminowych m.in. certyfikaty inwestycyjne IMONE Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Zwracamy uwagę, że sprawozdanie biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego IMONE FIZAN za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r., zawiera informację o tym, że Fundusz ten posiada na dzień bilansowy lokaty, które nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta na dzień zakończenia badania IMONEN FIZAN, a których obowiązek badania wynika z art. 2 ustawy z dnia 11 maja 2017 r., o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089).

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd spółki Agiofunds TFI S.A. oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Marzena Wójcik,

Kluczowy Biegły Rewident nr 10787

przeprowadzający badanie w imieniu firmy audytorskiej

Meritum Biegli Rewidentów Marzena Wójcik nr 3159,

02-703 Warszawa ul. Bukowińska 26B/U2

Marzena Wójcik

Biegły Rewident, nr 10787

Warszawa, dnia 29 maja 2018 r.

Załącznik nr 6 do Prospektu
Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

AGIOFUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Warszawie, Plac Jana Henryka Dąbrowskiego 1
za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 do dnia 31 grudnia 2017 roku

sporządzone przez Centrum Księgowości i Doradztwa HETMAN Sp. z o.o.
ul. Ostródzka 87, 03-289 Warszawa

Sporządzenie sprawozdania finansowego

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity) Zarząd zobowiązany jest zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten rok.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego przyjęte zostały odpowiednie do działalności jednostki zasady rachunkowości.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

Załączone sprawozdanie finansowe składające się z bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej, zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Wprowadzenie	2
Bilans	10
Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)	13
Rachunek przepływów pieniężnych	14
Zestawienie zmian w kapitale własnym	16
Dodatkowe informacje i objaśnienia	18

Główna Księgowa
Beata Winiogorzana Skalska

 Centrum Księgowości i Doradztwa
HETMA
ul. Galińska 47, 83-209 Włocławek
tel. 20 674 50 73 fax 20 674 01 21 www.hetma.pl
NIP: 881-000-44-760, REGON: 14566974 015276503

Adam Dąbrowski
ADAM DĄBROWSKI
PREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadał
MARCIN CHADAŁ
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Joanna Skowron
JOANNA SKOWRON
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

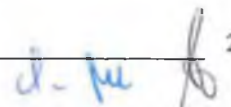
A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

- **pełna nazwa:** AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Spółka”, „AGIOFUNDS TFI”)
- **siedziba jednostki:** 00-057 Warszawa, Plac Jana Henryka Dąbrowskiego 1
- **KRS** jednostka jest wpisana w Krajowym Rejestrze Sądowym, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000297821
- **NIP:** 1080004399
- **REGON:** 141230937
- **Przedmiot działalności** - Zgodnie ze Statutem Spółki, przedmiotem działalności Spółki jest:
 - tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych,
 - zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
 - doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
 - pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
 - pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.
- **Rozpoczęcie działalności:** 02.01.2008 r.
- **Czas trwania Spółki:** nieoznaczony
- **Prezes Zarządu:** Adam Dakowicz
- **Zatrudnienie:** Na dzień 31.12.2017 roku Spółka zatrudniała 30 pracowników.
- Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku.

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności w ciągu dwunastu miesięcy od dnia bilansowego.

 2

3. POŁĄCZENIE SPÓLEK HANDLOWYCH

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą.

4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

4.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

4.2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Oprogramowanie komputerowe	2 lata
Inne wartości niematerialne i prawne	5 lat

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

4.3. Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. W okresie działania Spółki nie miało miejsca żadne przeszacowanie.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy roku obrotowego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

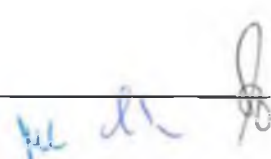
Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności:

Urządzenia techniczne i maszyny	5 lat
Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	3 lata

Środki trwałe o wartości początkowej poniżej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odnoszone w koszty.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

 4

4.4. Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

4.5. Należności krótkoterminowe i długoterminowe

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

4.6. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych

składników majątkowych. Aktywa finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień rozliczenia transakcji.

Obecnie w Spółce występują jedynie aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień bilansowy wycenia się według wartości godziwej natomiast skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów finansowych powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych, zwiększają kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny. Obniżenie wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była do dnia wyceny rozliczona, zmniejsza ten kapitał (fundusz). W pozostałych przypadkach skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych.

4.7. Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

4.8. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Inne środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o wartość należnych odsetek naliczonych na dzień bilansowy.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

4.9. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

mc uls 10 6

4.10. Kapitały własne

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu akcji własnych kwota zapłaty za akcje własne obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji „akcje własne”.

Koszty poniesione na emisję nowych akcji pomniejszają kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Pozostałe koszty są zaliczane do kosztów finansowych.

4.11. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

4.12. Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

4.13. Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

4.14. Koszty operacyjne

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez akcjonariuszy lub właścicieli.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie porównawczym.

4.15. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka nie tworzy takiego funduszu.

4.16. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów w jednostkach współzależnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

he *dl* *8*

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Główna Księgowa
Małgorzata Skalska

Centrum Księgowości i Dora
HETMA
Ostródzka 87, 03-289 Warszawa
22 674 50 73 fax 22 674 0121 w.e
951-20-65-786, REGON: 015276503

Adam Dakowicz
ADAM DAKOWICZ
PREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadał
MARCIN CHADAŁ
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaron
MARIUSZ SKWARON
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2017 roku

	AKTYWA	31.12.2016	31.12.2017
A	AKTYWA TRWAŁE	3 629 076,24	2 766 037,57
I	Wartości niematerialne i prawne	86 344,96	43 703,33
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2	Wartość firmy	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne	86 344,96	43 703,33
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa majątkowe	588 832,31	879 894,35
1	Środki trwałe	588 832,31	879 894,35
	a) grunty (w tym prawo do wieczystego użytkowania)	0,00	0,00
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
	c) urządzenia techniczne i maszyny	56 262,16	30 601,39
	d) środki transportu	505 853,33	829 398,37
	e) inne środki trwałe	26 716,82	19 894,59
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe	1 394 000,00	1 250 000,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3	Od pozostałych jednostek	1 394 000,00	1 250 000,00
IV	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1	Nieruchomości	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	- udziały lub akcje		
	- inne papiery wartościowe		
	- udzielone pożyczki		
	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
	c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 559 898,97	592 439,89
1	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	1 559 898,97	592 439,89
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE	19 922 225,94	30 690 120,96
I	Zapasy	0,00	0,00
1	Materiały	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3	Produkty gotowe	0,00	0,00
4	Towary	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	6 121 376,31	11 883 654,62
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00

Agiofunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017

	b) inne	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00
	b) inne		0,00
3	Należności od pozostałych jednostek	6 121 376,31	11 883 654,62
	a) z tyt. dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 635 298,36	10 965 408,28
	- do 12 miesięcy	5 635 298,36	10 965 408,28
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych i innych świadczeń	81,19	291 886,00
	c) inne	485 996,76	626 360,34
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	13 753 362,93	18 618 536,73
I	Krótkoterminowe aktywa finansowe	13 753 362,93	18 618 536,73
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	10 965 783,16	13 190 132,73
	- udziały lub akcje	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe	7 957 785,90	11 187 247,80
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3 007 997,26	2 002 884,93
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 787 579,77	5 428 404,00
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 581 878,95	1 406 138,25
	- inne środki pieniężne	1 205 700,82	4 022 265,75
	- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2	Inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47 486,70	187 929,61
C	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	23 551 302,18	33 456 158,53

	PASYWA	31.12.2016	31.12.2017
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	11 803 071,51	20 733 608,41
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	870 000,00	870 000,00
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	8 913 301,72	10 791 515,35
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	162 225,48	3 828 688,14
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
	- na akcje (udziały) własne		
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VI	Zysk (strata) netto	1 857 544,31	5 243 404,92
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość dodatnia)	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	11 748 230,67	12 722 550,12
I	Rezerwy na zobowiązania	5 331 470,64	1 279 614,28
1	Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochodowego	12 913,95	916 142,30
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	- długoterminowa	0,00	0,00
	- krótkoterminowa	0,00	0,00

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017

3	Pozostałe rezerwy	5 318 556,69	363 471,98
	- długoterminowa	0,00	239 865,61
	- krótkoterminowa	5 318 556,69	123 606,37
II	Zobowiązania długoterminowe	352 666,29	571 929,72
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3	Wobec pozostałych jednostek	352 666,29	571 929,72
	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	h) z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	352 666,29	571 929,72
	d) inne	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe	6 064 093,74	10 871 006,12
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	b) inne	0,00	0,00
3	Wobec pozostałych jednostek	6 064 093,74	10 871 006,12
	a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
	b) z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
	c) inne zobowiązania finansowe	98 926,94	184 291,98
	d) z tyt. dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 402 821,04	10 458 812,82
	- do 12 miesięcy	5 402 821,04	10 458 812,82
	- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	558 402,79	172 118,59
	h) z tytułu wynagrodzeń	0,00	0,00
	i) inne	3 942,97	55 782,73
3	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	- długoterminowe	0,00	0,00
	- krótkoterminowe	0,00	0,00
	PASYWA RAZEM	23 551 302,18	33 456 158,53

Główna Księgowa

Składowa
Agnieszka Skalska

Centrum Księgowości i Doradztwa
HETMA
ul. Piłsudskiego 87 03-289 Warszawa
tel. 22 674 11 77 fax 22 674 01 21
REGON 015276503

Adam Dakowicz
ADAM DAKOWICZ
PREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadał
MARCIN CHADAŁ
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwarok
MARIUSZ SKWAROK
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017

Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2017 - 31.12.2017
A	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI	54 808 625,37	67 829 497,36
	- w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	54 808 625,37	67 829 497,36
	II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie -wartość dodatnia, zmniejszenie -wartość ujemna)		
	III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
	IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	52 305 686,94	61 790 692,27
	I. Amortyzacja	273 040,20	331 625,81
	II. Zużycie materiałów i energii	137 981,06	118 682,28
	III. Usługi obce	43 582 230,85	56 149 793,57
	IV. Podatki i opłaty, w tym:	88 027,17	252 041,38
	- podatek akcyzowy	0,00	0,00
	V. Wynagrodzenia	7 189 916,34	4 018 961,47
	VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	408 477,72	554 407,33
	- emerytalne	0,00	0,00
	VII. Pozostałe koszty rodzajowe	626 013,60	365 180,43
	VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	ZYSK/STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	2 502 938,43	6 038 805,09
D	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	284 217,12	438 307,35
	I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	50 165,47	21 678,95
	II. Dotacje	0,00	0,00
	III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
	IV. Inne przychody operacyjne	234 051,65	416 628,40
E	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	87 409,24	56 534,03
	I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
	III. Inne koszty operacyjne	87 409,24	56 534,03
F	ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	2 699 746,31	6 420 578,41
G	PRZYCHODY FINANSOWE	556 175,97	118 139,96
	I. Dywidendy i udziały w zyskach w tym:	0,00	0,00
	a) od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	II. Odsetki, w tym:	56 045,63	88 043,70
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	499 947,70	30 096,26
	V. Inne	182,64	0,00
H	KOSZTY FINANSOWE	856 293,12	44 682,13
	I. Odsetki, w tym:	24 923,23	37 987,91
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	798 599,63	5 226,45
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	32 770,26	0,00
	IV. Inne	0,00	1 467,77
I	ZYSK/STRATA BRUTTO (I-/+J)	2 399 629,16	6 494 036,24
J	PODATEK DOCHODOWY	542 084,85	1 250 631,32
K	POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIEKSZENIA STRATY)	0,00	0,00
L	ZYSK/STRATA NETTO (K-L-M)	1 857 544,31	5 243 404,92

Główna Księgowa

Małgorzata Skalska

Centrum Księgowości i Doradztwa
HETMA
ul. Chłopska 37, 03-118 Warszawa
tel. 22 634 60 71 fax 22 634 61 21 e-mail: biuro@hetma.pl
www.hetma.pl

PREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

MARCIN CHADAJ

WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

MARJUSZ SKWARON
VICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2017 - 31.12.2017

		01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2017
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
1	Zysk(strata) netto	1 857 544,31	5 243 404,92
II	Korekty razem	1 150 018,00	-4 733 362,37
1	Amortyzacja	273 040,20	331 625,81
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-835,12	1 144,33
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-31 122,40	-38 613,21
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	331 422,19	-24 869,81
5	Zmiana stanu rezerw	274 474,21	-4 949 316,47
6	Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7	Zmiana stanu należności	-3 335 672,30	-5 618 278,31
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 155 903,86	4 721 547,34
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-505 753,41	827 016,17
10	Inne korekty	-11 439,23	16 381,78
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	3 007 562,31	510 042,55
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I	Wpływy	1 617 412,23	4 847 498,93
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65 002,00	21 678,95
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym:	1 552 410,23	4 825 819,98
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	1 552 410,23	4 825 819,98
-	zbycie aktywów finansowych	1 502 400,37	1 750 000,00
-	dywidendy i udziały w zyskach		0,00
-	spłata udzielonych pożyczek	0,00	0,00
-	odsetki	50 009,86	75 819,98
-	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	3 000 000,00
4	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II	Wydatki	5 765 150,17	2 442 096,68
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	165 150,17	42 096,68
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym:	5 600 000,00	2 400 000,00
a	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach	5 600 000,00	2 400 000,00
-	nabycie aktywów finansowych	5 600 000,00	2 400 000,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 147 737,94	2 405 402,25
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I	Wpływy	0,00	0,00
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2	Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017

4	Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II	Wydatki	276 812,44	274 620,57
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4	Splaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	251 935,04	237 115,76
8	Odsetki	24 877,40	37 504,81
9	Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-276 812,44	-274 620,57
D	Przepływy pieniężne netto razem (A.III + B.III + C.III)	-1 416 988,07	2 640 824,23
E	Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym	-1 416 988,07	2 640 824,23
-	zmiana stanu środków z tytułu różnic kursowych		
F	Środki pieniężne na początek okresu	7 212 565,10	2 787 579,77
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D) w tym :	5 795 577,03	5 428 404,00
	o ograniczonej możliwości dysponowania	35 000,00	0,00

Główna Księgowa
Małgorzata Skalska

Centrum Księgowości i Doradztwa
HETMA
ul. Ostrońska 87, 03-289 Warszawa
tel. 22 674 50 71 fax. 22 674 0121 www.hetma.pl
REGON. 015276503

Adam Dąbowski
ADAM DĄBOWICZ
PREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Marcin Chadał
MARCIN CHADAŁ
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaron
MARIUSZ SKWARON
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 roku

	Wyszczególnienie	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2017
I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	9 769 989,26	11 803 071,51
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
I a	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	9 769 989,26	11 803 071,51
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	870 000,00	870 000,00
1.1	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
	- wydania udziałów (emisji akcji) za gotówkę	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
	- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	870 000,00	870 000,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 499 972,21	8 913 301,72
2.1	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	1 413 329,51	1 878 213,63
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej, w tym:	0,00	0,00
	- z podziału zysku (ustawowo)	1 413 329,51	1 857 544,31
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
	- sprzedaży udziałów własnych powyżej ceny nabycia	0,00	0,00
	- rozchodu objętych aktualizacją środków trwałych	0,00	0,00
	- przeniesienia równowartości akcji własnych z kapitału rezerwowego	0,00	0,00
	- korekty błęd	0,00	20 669,32
b)	zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
	- pokrycia straty	0,00	0,00
	- straty na sprzedaży udziałów, własnych poniżej ceny nabycia	0,00	0,00
2.2	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	8 913 301,72	10 791 515,35
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-13 312,46	162 225,48
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	175 537,94	3 666 462,66
a)	zwiększenie (z tytułu)	175 537,94	4 577 052,53
	- aktualizacji wartości godziwej	175 537,94	4 577 052,53
b)	zmniejszenie (z tytułu):	0,00	910 589,87
	- zbycia objętych aktualizacją środków trwałych	0,00	0,00
	- aktualizacji wartości godziwej	0,00	889 920,55
	- korekty błęd	0,00	20 669,32
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	162 225,48	3 828 688,14
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- z dopłat wspólników	0,00	0,00
	- niezarejestrowania podwyższenia kapitału podstawowego	0,00	0,00
	- podziału zysku	0,00	0,00
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- pokrycia straty	0,00	0,00
	- dopłaty wspólników na pokrycie straty	0,00	0,00
	- korekty błęd	0,00	0,00
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu, w tym:	0,00	0,00
a)	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
b)	na udziały / akcje własne,	0,00	0,00
c)	z dopłat wspólników	0,00	0,00
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
5.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błęd	0,00	0,00
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00

AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017

a)	zwiększenie z tytułu	0,00	0,00
	- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00
	- obligatoryjnego zwiększenia kapitału zapasowego	0,00	0,00
	- zwiększenia kapitału zapasowego (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
	- wypłaty dywidendy	0,00	0,00
	- zwiększenia kapitału rezerwowego	0,00	0,00
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty hłędów	0,00	0,00
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00
b)	zmniejszenie z tytułu	0,00	0,00
	- pokrycia straty z kapitału zapasowego	0,00	0,00
	- pokrycia straty z kapitału rezerwowego z dopłat wspólników	0,00	0,00
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Wynik netto	1 857 544,31	5 243 404,92
a)	zysk netto	1 857 544,31	5 243 404,92
b)	strata netto	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku	0,00	0,00
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 803 071,51	20 733 608,41
III	Kapitał(fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11 803 071,51	20 733 608,41

Główna Księgowa

Małgorzata Skalska
Małgorzata Skalska

Adam Dakowicz
ADAM DAKOWICZ
PREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Centrum Księgowości i Doradztwa
HETMA
Ostródzka 87, 03-289 Warszawa
tel. 22 674 50 73, fax. 22 674 0121 w. 22 674 0121
tłp. 951-20-65-786, REGON. 015276503

Marcin Chadał
MARCIN CHADAŁ
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Mariusz Skwaron
MARIUSZ SKWARON
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje i objaśnienia do Bilansu

1.1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Zestawienie zmian w środkach trwałych w 2017 roku w podziale na grupy przedstawia poniższa tabela.

Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych							
Lp.	Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i lokale	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Inne środki trwałe	Suma środków trwałych
1	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	320 452,79	890 700,00	70 564,50	1 281 717,29
2	Zwiększenia z tytułu przejęcia w leasing	0,00	0,00	0,00	537 760,11	0,00	537 760,11
3	Zwiększenia z tytułu zakupu	0,00	0,00	36 142,42	1 350,00	0,00	37 492,42
4	Zmniejszenia	0,00	0,00	9 663,70	136 350,00	0,00	146 013,70
	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	136 350,00	0,00	136 350,00
	inne	0,00	0,00	9 663,70	0,00	0,00	9 663,70
5	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	346 931,51	1 293 460,11	70 564,50	1 710 956,12
6	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	0,00	0,00	264 190,63	384 846,67	43 847,68	692 884,98
7	Amortyzacja za okres	0,00	0,00	60 926,75	215 565,07	6 822,23	283 314,05
8	Zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00	8 787,26	136 350,00	0,00	145 137,26
	sprzedaży	0,00	0,00	0,00	136 350,00	0,00	136 350,00
	inne	0,00	0,00	8 787,26	0,00	0,00	8 787,26
9	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	0,00	0,00	316 330,12	464 061,74	50 669,91	831 061,77
10	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	Wartość netto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	56 262,16	505 853,33	26 716,82	588 832,31
13	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	30 601,39	829 398,37	19 894,59	879 894,35

Zestawienie zmian w wartościach niematerialnych i prawnych w 2017 roku przedstawia tabela:

Zestawienie zmian w wartościach niematerialnych i prawnych		
1	Wartość brutto WNIP na początek okresu	128 979,59
2	Zwiększenia z tytułu zakupu	5 954,26
3	Zmniejszenia	284,13
	sprzedaż	0,00
	likwidacja	284,13
4	Wartość brutto WNIP na koniec okresu	134 649,72
5	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	42 634,63
6	Amortyzacja za okres	48 311,76
7	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	90 946,39
8	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00
	Zwiększenia	0,00
	Zmniejszenia	0,00
9	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00
10	Wartość netto WNIP na początek okresu	86 344,96
11	Wartość netto WNIP na koniec okresu	43 703,33

1.2. Dokonane w takcie roku obrotowego odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.

1.3. Koszty zakończonych prac rozwojowych oraz kwotę wartości firmy

Nie dotyczy.

1.4. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość

Nie dotyczy.

1.5. Wartość nie amortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym umów z tytułu leasingu

AGIOFUNDS TFI S.A. od 1 lipca 2014 na podstawie umowy najmu Spółka użytkuje lokal przy palcu Jana Henryka Dąbrowskiego 1.

Wyszczególnienie	Wartość
Najem lokalu	508 625,65
Najem samochodu	180 190,56
Najem sprzętu biurowego	4 939,68

Ponadto Spółka użytkuje na podstawie umów leasingowych sześć samochodów osobowych.

1.6. Liczba oraz wartość posiadanych papierów wartościowych

Zestawienie posiadanych papierów wartościowych na dzień 31.12.2017 roku przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Nazwa funduszu	Data nabycia	Stan na początek okresu	Zwiększenia z tytułu nabycia	Aktualizacja wyceny	Zmniejszenia	Stan na koniec okresu
1	AGIO MARKET NEUTRAL FIZ	2013-08-19	882 426,10	0,00	19 179,50	0,00	901 605,60
2	AGIO Wierzytelności PLUS NSFIZ	2013-08-19	222 510,00	0,00	7 660,00	0,00	230 170,00
4	AGIO Nieruchomości Komercyjnych FIZAN	2014-05-23	1 091 760,00	0,00	47 520,00	0,00	1 139 280,00
5	AGIO Wierzytelności PLUS2 NSFIZ	2014-12-19	192 698,06	0,00	9 940,64	0,00	202 638,70
6	OBLIGACJI PLUS	2016-01-17	3 897 270,00	0,00	25 460,12	1 735 226,45	2 187 503,67
7	AGIO GLOBALNY KAPITAŁ FIZ	2016-03-19	202 162,00	0,00	7 862,00	0,00	210 024,00
8	ALFA FIZ	2016-03-24	198 200,00	0,00	6 296,00	0,00	204 496,00
9	IMONE FIZAN	2016-07-18	1 270 759,74	0,00	4 493 124,09	0,00	5 763 883,83
9	Daleki Wschód FIZ Spółek Chińskich i Dalekiego Wschodu	2017-04-21	0,00	100 000,00	-2 674,00	0,00	97 326,00
10	CAMINO FIZ AN	2017-08-30	0,00	200 000,00	320,00	0,00	200 320,00
Razem			7 957 785,90	300 000,00	7 957 785,90	1 735 226,45	11 137 247,80

1.7. Odpisy aktualizujące wartość należności

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących należności.

1.8. Struktura kapitału podstawowego

Na dzień 31 grudnia 2017 strukturę kapitału podstawowego przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Nazwa serii akcji	Liczba akcji w serii	Cena nominalna akcji	Wartość nominalna
Jacek Jastrzębski	A	2 000 000	0,01	20 000,00 zł
Jacek Jastrzębski	B	11 050 000	0,01	110 500,00 zł
Tomasz Kona	A	2 000 000	0,01	20 000,00 zł
Tomasz Kona	B	1	0,01	0,01 zł
Tomasz Kona	C	25 000 000	0,01	250 000,00 zł
Mariusz Skwaroń	A	2 500 000	0,01	25 000,00 zł
Mariusz Skwaroń	B	14 675 000	0,01	146 750,00 zł
Marcin Chadaj	B	9 279 999	0,01	92 799,99 zł
Marcin Chadaj	A	500 000	0,01	5 000,00 zł
Adam Dakowicz	B	11 745 000	0,01	117 450,00 zł
Fund Services Sp. z o.o.	A	500 000	0,01	5 000,00 zł
Fund Services Sp. z o.o.	B	3 625 000	0,01	36 250,00 zł
Agnieszka Geresz	A	500 000	0,01	5 000,00 zł

Agiofunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017

Agnieszka Geresz	B	3 625 000	0,01	36 250,00 zł
Łącznie		87 000 000		870 000,00 zł

1.9. Kapitały (fundusze) zapasowe, rezerwowe, z aktualizacji wyceny

Zmiany w kapitałach zapasowych i rezerwowych zostało przedstawione w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

Kapitał zapasowy w kwocie 10 791 515,35 zł powstał w wyniku nadwyżki ceny emisyjnej akcji serii C nad ich wartością nominalną w kwocie 2 750 000,00 zł oraz przekazania zysków z lat ubiegłych.

Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 3 828 688,14 zł powstał w wyniku odniesienia skutków wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych.

1.10. Propozycja co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przed podjęciem uchwały o sposobie podziału zysku za rok 2017. Zarząd Towarzystwa będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2017.

1.11. Dane o stanie rezerw

Na dzień bilansowy utworzono następujące rezerwy:

a) na niewykorzystane urlopy	123 606,37 zł
b) rezerwa na zwrot opłat PSO	239 865,61 zł
c) rezerwa z tytułu podatku odroczonego	916 142,30 zł
Łącznie	1 279 614,28 zł

Zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

	Rezerwa na podatek odroczonego	Aktywa na podatek odroczonego
Stan na początek okresu	12 913,95 zł	1 559 898,97 zł
Zwiększenia	903 228,35 zł	0,00 zł
Zmniejszenia	0,00 zł	967 459,08 zł
Stan na koniec okresu	916 142,30 zł	592 439,89 zł

Aktywa na podatek dochodowy zostały w całości odniesione na wynik Spółki. Główną pozycję stanowią środki trwałe w leasingu oraz rezerwy na zobowiązania.

Zmianę stanu pozostałych rezerw obrazuje poniższa tabela:

Stan na początek okresu	5 318 556,69 zł
Zwiększenia	360 169,58 zł
Zmniejszenia	5 315 254,29 zł
Stan na koniec okresu	363 471,98 zł

1.12. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe Spółki stanowią zobowiązania finansowe z tytułu podpisanych umów leasingowych.

1.13. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

AGIOFUNDS TFI S.A. w 2008 roku podpisało umowę leasingową z firmą AKF Leasing Polska S.A., której zabezpieczeniem są 2 weksle in blanco oraz blokada środków pieniężnych na rachunku bankowym w kwocie 35.000,00 zł. Blokada środków została zdjęta w 2017 roku.

W roku 2017 nie zostały ustanowione inne zabezpieczenia na majątku Spółki.

1.14. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31.12.2017 wynoszą 187 929,61 zł i dotyczą ubezpieczeń (26 302,79 zł), prenumeraty (3 846,22 zł), abonamentów rozliczanych w czasie (57 740,70 zł), kaucji za butle na wodę (132,00 zł), pozostałe (99 907,90 zł).

Stan na początek okresu	47 486,70 zł
Zwiększenia	406 439,30 zł
Zmniejszenia	265 996,39 zł
Stan na koniec okresu	187 929,61 zł

1.15. Należności i zobowiązania

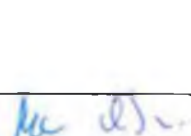
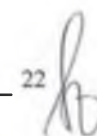
Należności długoterminowe stanowią wpłacone kaucje z tytułu najmu.

Strukturę zobowiązań przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	< 1 roku	1 < 3 lata	3 < 5 lat	> 5 lat
Zobowiązania finansowe	184 291,98	558 157,62	13 772,10	-
Z tytułu dostaw i usług	10 458 812,82	-	-	-
Z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń	172 118,59	-	-	-
Z tytułu wynagrodzeń	-	-	-	-
Pozostałe rozrachunki	55 782,73	-	-	-
Razem	10 871 006,12	558 157,62	13 772,10	-

1.16. Zobowiązania warunkowe (gwarancje i poręczenia)

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie odnotowała żadnych zobowiązań warunkowych.

2. Objasnienia i informacje do Rachunku Zysków i Strat

2.1. Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Spółka w ramach sprzedaży zajmowała się tworzeniem funduszy inwestycyjnych i zarządzaniem nimi, pośrednictwem w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz zarządzaniem zbiorczym portfelem papierów wartościowych. W całości była to sprzedaż krajowa.

2.2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe

Spółka w roku obrotowym 2017 nie dokonała odpisów aktualizujących środki trwałe.

2.3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów

Spółka nie posiada zapasów.

2.4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W roku obrotowym 2017 Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności, ani nie przewiduje zaniechania w roku następnym.

2.5. Rozliczenie pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

Różnicę między wynikiem finansowym brutto a wynikiem podatkowym Spółki stanowi kwota 5 034 012,80 zł. Składają się na nią poniższe pozycje:

Wyszczególnienie ustaleń	Kwota
1. Zysk brutto	6 494 036,24
2. Koszty i straty nadzwyczajne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu:	3 510 162,34
z tego z tytułu:	
- amortyzacja	214 215,07
- materiały	1 356,86
- usługi obce	2 736 244,19
- opłaty	713,69
- odsetki od zaległości podatkowych	480,60
- wydatki na reprezentację	61 391,22
- pozostałe koszty	133 697,05
- utworzone rezerwy	236 563,21
- wynagrodzenia	123 606,37
- naliczone odsetki leasingowe	481,08

Agiofunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017

- naliczone ujemne różnice kursowe	1 413,00
3. Koszty nie ujęte w księgach a obniżające podstawę opodatkowania:	8 333 434,87
- spłata kapitału z tytułu leasingu	190 297,94
- wykorzystanie rezerwy roku ubiegłego	8 143 136,93
4. Przychody nie zaliczone do przychodów podatkowych:	204 448,37
z tego z tytułu:	
- naliczone odsetki od lokat terminowych	25 150,68
- pozostałe przychody operacyjne	47 114,43
- wycena inwestycji krótkoterminowych	132 183,26
5. Przychody nie ujęte w księgach a podlegające opodatkowaniu:	13 708,10
- zrealizowane odsetki od lokat	13 708,10
6. Zysk podatkowy	1 480 023,44
7. Odliczenia od dochodu:	20 000,00
z tego z tytułu:	
- darowizna	20 000,00
8. Podstawa opodatkowania	1 460 023,44

Kwota podatku dochodowego podlegająca wpłacie do urzędu skarbowego wynosi 277 404,00 zł.

2.6. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby
Spółka w roku obrotowym 2017 poniosła nakłady na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych ze środków własnych kwotę 581 206,79 zł odpowiednio:

Wyszczególnienie	Kwota
Urządzenia techniczne	36 142,42 zł
Środki transportu przyjęte w leasing	537 760,11 zł
Środki transportu	1 350,00 zł
Programy komputerowe	5 954,26 zł

2.7. Planowane nakłady na aktywa trwałe w 2018 roku.

Zarząd przewiduje w 2018 roku nakłady na nowy sprzęt informatyczny w związku z dynamicznym rozwojem Spółki oraz zwiększeniem zatrudnienia.

2.8. Zyski i straty nadzwyczajne.

W 2017 roku w Spółce nie wystąpiły nadzwyczajne zdarzenia losowe.

3. Stosowane kursy walut

Dla potrzeb wyceny został przyjęty kurs Narodowego Banku Polskiego z dnia 30 grudnia 2016 roku, numer tabeli: 252/A/NBP/2016.

	29.12.2017
USD	3,4813
EUR	4,1709

4. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia strukturę środków pieniężnych:

Środki pieniężne	Na dzień 31.12.2016	Na dzień 31.12.2017
W kasie	751,19 zł	176,52 zł
W banku, w tym:	5 794 825,84 zł	7 431 112,41 zł
na rachunkach bankowych	32 485,68 zł	32 485,68 zł
lokaty terminowe	4 213 698,08 zł	6 025 150,68 zł
w tym zaliczone do inwestycji krótkoterminowych	3 007 997,26 zł	2 002 884,93 zł
lokaty jednodniowe (overnight)	1 548 642,08 zł	1 265 174,99 zł
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania, kaucje	35 000,00 zł	0,00 zł

Zmiana stanu rezerw wykazana w bilansie Spółki wynosi - 4 051 856,30 zł natomiast zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych została wykazana w kwocie - 4 949 316,47 zł. Różnica 897 460,11 zł związana jest z zawiązaną rezerwą na podatek odroczony odniesiony bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny.

5. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki

Spółka nie zawarła umów, które nie są uwzględnione w bilansie, a miałyby istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki.

6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

W roku obrotowym 2017 nie miały miejsca transakcje zawarte przez jednostkę ze stronami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

7. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

W AGIOFUNDS TFI S.A przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełny etat wyniosło w 2017 roku 30 osób. Na koniec 2017 roku na podstawie umowy o pracę zatrudnionych było 30 osób.

8. Wynagrodzenia

Łączna kwota wynagrodzeń brutto w 2017 wyniosła: 4 018 961,47 zł,
Wynagrodzenia z tyt. pełnienia funkcji członka zarządu w 2017 roku wyniosły 1 035 600,00 zł
Wynagrodzenia członków rady nadzorczej w 2017 roku wyniosły 50 000,00 zł

9. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki handlowe

W 2017 roku nie udzielono w AGIOFUNDS TFI S.A pożyczek członkom zarządu ani innym osobom wchodzącym w skład organów nadzorczych.

10. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku. Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie brutto.

Rodzaj usługi	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	10 455,00	12 767,40

11. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

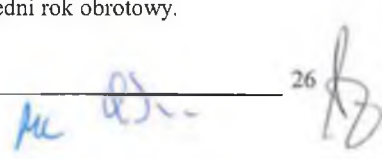
Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w niniejszym sprawozdaniu.

12. Zmiany polityki rachunkowości.

W 2017 roku nie dokonano zmian w polityce rachunkowości Spółki.

13. Porównywalność danych

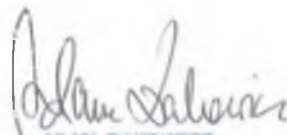
Dane sprawozdawcze są w pełni porównywalne z danymi za poprzedni rok obrotowy.



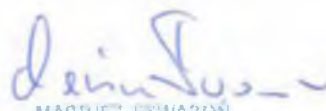
Główna Księgowa

Aneta Skalska

 Centrum Księgowości i Doradztwa
HETMA
ul. Ostródzka 87, 03-289 Warszawa
tel. 22 674 50 73, fax. 22 674 0121, www. 13
NIP: 951-20-65-786; REGON: 015276503


ADAM DAKOWICZ
PREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.


MARCIN CHADAŁ
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.


MARIUSZ SZWARON
WICEPREZES ZARZĄDU
AgioFunds TFI S.A.

Warszawa, 28.05.2018

Sprawozdanie finansowe składa się z 27 kolejno ponumerowanych stron.

Załącznik nr 7 do Prospektu

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Agiofunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Agiofunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółki”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 r., rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obro-

Meritum Biegli Rewidenci

Warszawa 02-703, ul. Bukowińska 26B lok. U2, NIP 5211955744, REGON 015731976

towy zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. zgodnie z ustawą z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”- tekst jednolity Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;

- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu oraz § 1 ust. 1 pkt 7, 24, 29 do 32 i 34 uchwały nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów (z późn. zm.) („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz.U. poz. 1089 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2042/38/2018 z dnia 13 marca 2018 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stano-

wić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności, jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Inne informacje

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy są istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie pracy wykonanej w trakcie badania sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa; oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w 02-703 Warszawa, ul. Bukowińska 26B/U2, wpisanej na listę firm audy-

torskich pod numerem 3159, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marzena Wójcik.

**Marzena
Wójcik**

Elektronicznie
podpisany przez
Marzena Wójcik
Data: 2019.06.11
17:02:12 +02'00'

Kluczowy Biegły Rewident, nr 10787

Warszawa, dnia 11 czerwca 2019 r.

Meritum Biegli Rewidenci

Treść dokumentu jest objęta ustawową tajemnicą zawodową.

6

Załącznik nr 8 do Prospektu

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018

**AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Sprawozdanie finansowe za okres
od **01.01.2018** do **31.12.2018**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

Nazwa: AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Plac Jana Henryka Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Kody PKD określające podstawową działalność spółki:

6630Z

Numer identyfikujący podmiot:

KRS: 0000297821

2. Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony

Nie dotyczy

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzane za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018

4. Wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych

5. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę.
Nie stwierdzono okoliczności, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności

6. Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy

7. Polityka rachunkowości

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w zakresie w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru:

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „UoR”).

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Oprogramowanie komputerowe 2 lata

Inne wartości niematerialne i prawne 5 lat

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych.

Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonej o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnosi się do kapitału z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. W okresie działania Spółki nie miało miejsca żadne przeszacowanie.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy roku obrotowego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Urządzenia techniczne i maszyny 5 lat

Środki transportu 5 lat

Inne środki trwałe 3 lata

Środki trwałe o wartości początkowej poniżej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odnoszone w koszty.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych.

Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem

umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu.

Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Sposób ustalenia wyniku finansowego

Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej). Jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

Koszty operacyjne

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadza do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez akcjonariuszy lub właścicieli.

Ewidencje kosztów prowadzona jest w układzie porównawczym.

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów w jednostkach współzależnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na

wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie

Sposób sporządzenia sprawozdania finansowego

Należności krótkoterminowe i długoterminowe

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Aktywa finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień rozliczenia transakcji.

Obecnie w Spółce występują jedynie aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień bilansowy wycenia się według wartości godziwej natomiast skutki przeliczania inwestycji zaliczanych do aktywów finansowych powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych, zwiększają kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny. Obniżenie wartości inwestycji uprzednio przeliczanej do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, jeżeli kwota różnicy z przeliczania nie była do dnia wyceny rozliczona, zmniejsza ten kapitał (fundusz).

W pozostałych przypadkach skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Inne środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o wartość należnych odsetek naliczonych na dzień bilansowy.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Kapitały własne

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu akcji własnych kwota zapłaty za akcje własne obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji „akcje własne”

Koszty poniesione na emisję nowych akcji pomniejszają kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Pozostałe koszty są zaliczane do kosztów finansowych.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń

Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka nie tworzy takiego funduszu.

8. Dodatkowe informacje uszczegóławiające

Nie dotyczy

BILANS

Aktywa Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący rok
obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

A. AKTYWA TRWAŁE	2 053 511,84	2 766 037,57
I. Wartości niematerialne i prawne	3 612,10	43 703,33
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	3 612,10	43 703,33
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 185 437,97	879 894,35
1. Środki trwałe	1 185 437,97	879 894,35
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
c) urządzenia techniczne i maszyny	32 260,82	30 601,39
d) środki transportu	1 114 819,23	829 398,37
e) inne środki trwałe	38 357,92	19 894,59
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III. Należności długoterminowe	671 408,00	1 250 000,00
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek	671 408,00	1 250 000,00
IV. Inwestycje długoterminowe		
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe		
a. w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c. w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		

- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	193 053,77	592 439,89
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	193 053,77	592 439,89
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	28 780 947,23	30 690 120,96
I. Zapasy		
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	7 368 136,42	11 883 654,62
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	7 368 136,42	11 883 654,62
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 609 843,56	10 965 408,28
- do 12 miesięcy	6 609 843,56	10 965 408,28
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	256 456,73	291 886,00
c) inne	501 836,13	626 360,34
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	21 328 870,75	18 618 536,73
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 328 870,75	18 618 536,73
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	17 072 944,39	13 190 132,73
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	14 566 800,55	11 187 247,80
- udzielone pożyczki		

- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 506 143,84	2 002 884,93
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 255 926,36	5 428 404,00
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	735 472,93	1 406 138,25
- inne środki pieniężne	3 520 453,43	4 022 265,75
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	83 940,06	187 929,61
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	30 834 459,07	33 456 158,53

BILANS

Pasywa Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący rok
obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	19 900 111,25	20 733 608,41
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	870 000,00	870 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	12 102 366,58	10 791 515,35
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	3 421 763,69	3 828 688,14
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VI. Zysk (strata) netto	3 505 980,98	5 243 404,92
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	10 934 347,82	12 722 550,12
I. Rezerwy na zobowiązania	1 497 453,18	1 279 614,28
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	816 171,24	916 142,30
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy	681 281,94	363 471,98
- długoterminowe	518 253,00	239 865,61
- krótkoterminowe	163 028,94	123 606,37
II. Zobowiązania długoterminowe	640 826,48	571 929,72
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	640 826,48	571 929,72
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	640 826,48	571 929,72
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	8 796 068,16	10 871 006,12

1. Wobec jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	8 796 068,16	10 871 006,12
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	415 160,05	184 291,98
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 799 296,58	10 458 812,82
- do 12 miesięcy	6 799 296,58	10 458 812,82
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	1 400 000,00	
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	173 576,63	172 118,59
h) z tytułu wynagrodzeń		
i) inne	8 034,90	55 782,73
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe		
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
PASYWA RAZEM	30 834 459,07	33 456 158,53

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wariant porównawczy Dane w PLN

Kwota za bieżący rok
obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	68 574 697,75	67 829 497,36
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	68 574 697,75	67 829 497,36
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B. Koszty działalności operacyjnej	64 564 252,61	61 790 692,27
I. Amortyzacja	406 860,29	331 625,81
II. Zużycie materiałów i energii	115 251,46	118 682,28
III. Usługi obce	58 404 239,45	56 149 793,57
IV. Podatki i opłaty, w tym:	375 925,34	252 041,38
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	4 020 474,48	4 018 961,47
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	514 616,78	554 407,33
- emerytalne		
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	726 884,81	365 180,43
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	4 010 445,14	6 038 805,09
D. Pozostałe przychody operacyjne	333 049,67	438 307,35
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	843,79	21 678,95
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV. Inne przychody operacyjne	332 205,88	416 628,40
E. Pozostałe koszty operacyjne	122 098,99	56 534,03
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	122 098,99	56 534,03
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	4 221 395,82	6 420 578,41
G. Przychody finansowe	385 075,60	118 139,96
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a) od jednostek powiązanych, w tym:		

- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b) od jednostek pozostałych, w tym:		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II. Odsetki, w tym:	136 750,87	88 043,70
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	178 221,40	
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	70 103,33	30 096,26
V. Inne		
H. Koszty finansowe	221 111,19	44 682,13
I. Odsetki, w tym:	48 918,61	37 987,91
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		5 226,45
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	171 858,44	
IV. Inne	334,14	1 467,77
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	4 385 360,23	6 494 036,24
J. Podatek dochodowy	879 379,25	1 250 631,32
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	3 505 980,98	5 243 404,92

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący
rok obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	20 733 608,41	11 803 071,51
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
– korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	20 733 608,41	11 803 071,51
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	870 000,00	870 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a) zwiększenie (z tytułu)		
– wydania udziałów (emisji akcji)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
– umorzenia udziałów (akcji)		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	870 000,00	870 000,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	10 791 515,35	8 913 301,72
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	1 310 851,23	1 878 213,63
a) zwiększenie (z tytułu)	1 310 851,23	1 878 213,63
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
– podziału zysku (ustawowo)	1 310 851,23	1 857 544,31
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
korekty błęd		20 669,32
b) zmniejszenie (z tytułu)		
– pokrycia straty		
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	12 102 366,58	10 791 515,35
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	3 828 688,14	162 225,48
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-406 924,45	3 666 462,66
a) zwiększenie (z tytułu)	1 428 185,42	4 577 052,53
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 835 109,87	910 589,87
– zbycia środków trwałych		
wyceny inwestycji	1 604 206,21	889 920,55
zbycia inwestycji	230 903,66	
korekty błęd		20 669,32
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	3 421 763,69	3 828 688,14
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		

4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
– korekty błędów		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) Zwiększenie (z tytułu)		
– podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)		
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
– korekty błędów		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) Zwiększenie straty (z tytułu)		
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)		
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
6. Wynik netto	3 505 980,98	5 243 404,92
a) zysk netto	3 505 980 98	5 243 404 92
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	19 900 111,25	20 733 608,41
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	19 900 111,25	20 733 608,41

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Metoda pośrednia Dane w PLN

Kwota za bieżący rok
obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	3 505 980,98	5 243 404,92
II. Korekty razem	2 441 285,45	-4 733 362,37
1. Amortyzacja	406 860,29	331 625,81
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	334,14	1 144,33
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-87 832,26	-38 613,21
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-76 466,29	-24 869,81
5. Zmiana stanu rezerw	312 667,09	-4 949 316,47
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	5 094 110,20	-5 618 278,31
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 705 806,03	4 721 547,34
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	503 375,67	827 016,17
10. Inne korekty	-5 957,36	16 381,78
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	5 947 266,43	510 042,55

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	6 594 735,68	4 847 498,93
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	64 210,00	21 678,95
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 530 525,68	4 825 819,98
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	6 530 525,68	4 825 819,98
- zbycie aktywów finansowych	4 345 221,40	1 750 000,00
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	135 304,28	75 819,98
- inne wpływy z aktywów finansowych	2 050 000,00	3 000 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	9 449 288,41	2 442 096,68
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	149 227,91	42 096,68
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	9 300 060,50	2 400 000,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	9 300 060,50	2 400 000,00

16

AGFIFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka
Akcyjna

Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018

- nabycie aktywów finansowych	9 300 060,50	2 400 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 854 552,73	2 405 402,25
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	4 265 191,34	274 620,57
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	3 932 553,69	
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	283 749,93	237 115,76
8. Odsetki	48 887,72	37 504,81
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 265 191,34	-274 620,57
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 172 477,64	2 640 824,23
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 172 477,64	2 640 824,23
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 428 404,00	2 787 579,77
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	4 255 926,36	5 428 404,00
- o ograniczonej możliwości dysponowania		35 000,00

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

Kwota za bieżący rok
obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

A. Zysk (strata) brutto za dany rok	4 385 360,23	6 494 036,24
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	97 776,91	204 448,37
Pozostałe	1 076,31	47 114,43
Naliczone odsetki od lokat terminowych (art. 12 ust. 4 pkt. 2)	26 597,27	25 150,68
- z innych źródeł przychodów	26 597,27	25 150,68
wycena inwestycji krótkoterminowych (art. 12 ust. 4)	70 103,33	132 183,26
- z innych źródeł przychodów	70 103,33	132 183,26
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	25 150,68	13 708,10
Pozostałe	25 150,68	13 708,10
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	1 049 745,44	3 510 162,34
Pozostałe	29 235,91	4 445,23
amortyzacja (art. 16 ust. 1)	315 200,50	214 215,07
- z innych źródeł przychodów	315 200,50	214 215,07
usługi obce (art. 16 ust. 1)	168 435,94	2 736 244,19
- z innych źródeł przychodów	168 435,94	2 736 244,19
wydatki na reprezentację (art. 16 ust. 1)	63 746,00	61 391,22
- z innych źródeł przychodów	63 746,00	61 391,22
wycena inwestycji (art. 16 ust. 1)	171 858,44	133 697,05
- z innych źródeł przychodów	171 858,44	133 697,05
utworzone rezerwy (art. 16 ust. 1)	241 846,08	236 563,21
- z innych źródeł przychodów	241 846,08	236 563,21
wynagrodzenia (art. 16 ust. 1)	39 422,57	123 606,37
- z innych źródeł przychodów	39 422,57	123 606,37
odszkodowania (art. 16 ust. 1)	20 000,00	
- z innych źródeł przychodów	20 000,00	
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	2 804 130,04	8 333 434,87
usługi obce - wykorzystanie rezerw (art. 16 ust. 1)	2 804 130,04	8 333 434,87
- z innych źródeł przychodów	2 804 130,04	8 333 434,87

H. Strata z lat ubiegłych, w tym.

I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym.	5 000,00	20 000,00
Pozostałe	5 000,00	20 000,00
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	2 553 349,40	1 460 023,44
K. Podatek dochodowy	485 136,00	277 404,00

ZŁOŻONE PODPISY POD SPRAWOZDANIEM

SKALSKA MAŁGORZATA dnia 2019-06-10

Marcin Chadaj dnia 2019-06-10

Adam Dakowicz dnia 2019-06-11

Mariusz Skwaroń dnia 2019-06-11

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

Informacja dodatkowa

[Agiofunds_informacja_dodatkowa_2018.pdf](#)

Korekta sprawozdania w związku z przeprowadzonym badaniem.

Załącznik nr 9 do Prospektu

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy 2018

AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje i objaśnienia do Bilansu

1.1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Zestawienie zmian w środkach trwałych w 2018 roku w podziale na grupy przedstawia poniższa tabela.

Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych							
Lp.	Wyszczególnienie	Grunty	Budynki lokale	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Inne środki trwałe	Suma środków trwałych
1	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	346 931,51	1 293 460,11	70 564,50	1 710 956,12
2	Zwiększenia z tytułu przejęcia w leasing	0,00	0,00	0,00	615 951,00	0,00	615 951,00
3	Zwiększenia z tytułu zakupu	0,00	0,00	36 260,61	82 923,32	27 952,98	147 136,91
4	Zmniejszenia	0,00	0,00	5 023,82	411 440,21	873,89	417 337,92
	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	411 440,21	0,00	411 440,21
	inne	0,00	0,00	5 023,82	0,00	873,89	5 897,71
5	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	378 168,30	1 580 894,22	97 643,59	2 056 706,11
6	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	0,00	0,00	316 330,12	464 061,74	50 669,91	831 061,77
7	Amortyzacja za okres	0,00	0,00	34 601,18	320 587,23	9 489,65	364 678,06
8	Zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00	5 023,82	318 573,98	873,89	324 471,69
	sprzedaży	0,00	0,00	0,00	318 573,98	0,00	318 573,98
	inne	0,00	0,00	5 023,82	0,00	873,89	5 897,71
9	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	0,00	0,00	345 907,48	466 074,99	59 285,67	871 268,14
10	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	Wartość netto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	30 601,39	829 398,37	19 894,59	879 894,35
13	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	32 260,82	1 114 819,23	38 357,92	1 185 437,97

Zestawienie zmian w wartościach niematerialnych i prawnych w 2018 roku przedstawia tabela:

Zestawienie zmian w wartościach niematerialnych i prawnych		
1	Wartość brutto WNIP na początek okresu	134 649,72
2	Zwiększenia z tytułu zakupu	2 091,00
3	Zmniejszenia	0,00
	sprzedaż	0,00
	likwidacja	0,00
4	Wartość brutto WNIP na koniec okresu	136 740,72
5	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	90 946,39
6	Amortyzacja za okres	42 182,23
7	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	133 128,62
8	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00
	Zwiększenia	0,00
	Zmniejszenia	0,00
9	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00
10	Wartość netto WNIP na początek okresu	43 703,33
11	Wartość netto WNIP na koniec okresu	3 612,10

1.2. Dokonane w trakcie roku obrotowego odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.

1.3. Koszty zakończonych prac rozwojowych oraz kwotę wartości firmy

Nie dotyczy.

1.4. Wartość gruntów użytkowanych wieczysto

Nie dotyczy.

1.5. Wartość nie amortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym umów z tytułu leasingu

AGIOFUNDS TFI S.A. od 1 lipca 2014 na podstawie umowy najmu Spółka użytkuje lokal przy palcu Jana Henryka Dąbrowskiego 1.

Wyszczególnienie	Wartość
Najem lokalu	561 864,00
Najem samochodu	180 190,56
Najem sprzętu biurowego	4 767,48

Ponadto Spółka użytkuje na podstawie umów leasingowych pięć samochody osobowe.

1.6. Liczba oraz wartość posiadanych papierów wartościowych

Zestawienie posiadanych papierów wartościowych na dzień 31.12.2018 roku przedstawia poniższa tabela.

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA	wartość jednostki uczestnictwa	ilość	razem
Subfundusz AGIO Pieniężny PLUS (AGIO PLUS FIO)	102,22	21647,735482	2 212 831,52 zł
RAZEM			2 212 831,52 zł

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	wartość certyfikatu inwestycyjnego	ilość	razem
AGIO Wierzytelności PLUS NS FIZ	226,13	1 000	226 130,00 zł
AGIO Nieruchomości Komercyjnych FIZ AN	1 183,62	1	1 183,62 zł
ALFA FIZ	982,89	1	982,89 zł
AGIO Globalny Kapitał FIZ	1 078,52	1	1 078,52 zł
IMONE FIZ AN	4 174,50	1 299	5 422 675,50 zł
EMPRESA	1 002,85	2 200	2 206 270,00 zł
Beta ETF WIG20TR	37,89	118 650	4 495 648,50 zł
RAZEM			12 353 969,03 zł

1.7. Odpisy aktualizujące wartość należności

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących należności.

1.8. Struktura kapitału podstawowego

Na dzień 31 grudnia 2018 strukturę kapitału podstawowego przedstawia poniższa tabela

Akcjonariusz	Nazwa serii akcji	Liczba akcji w serii	Cena nominalna akcji	Wartość nominalna
Jacek Jastrzębski	A	2 000 000	0,01	20 000,00 zł
Jacek Jastrzębski	B	11 050 000	0,01	110 500,00 zł
Tomasz Kona	A	2 000 000	0,01	20 000,00 zł
Tomasz Kona	B	1	0,01	0,01 zł
Tomasz Kona	C	25 000 000	0,01	250 000,00 zł
Mariusz Skwaroń	A	2 500 000	0,01	25 000,00 zł
Mariusz Skwaroń	B	14 675 000	0,01	146 750,00 zł
Marcin Chadaj	B	9 279 999	0,01	92 799,99 zł
Marcin Chadaj	A	500 000	0,01	5 000,00 zł
Adam Dakowicz	B	11 745 000	0,01	117 450,00 zł
Fund Services Sp. z o.o.	A	500 000	0,01	5 000,00 zł
Fund Services Sp. z o.o.	B	3 625 000	0,01	36 250,00 zł
Agnieszka Geresz	A	500 000	0,01	5 000,00 zł
Agnieszka Geresz	B	3 625 000	0,01	36 250,00 zł
Łącznie		87 000 000		870 000,00 zł

1.9. Kapitały (fundusze) zapasowe, rezerwowe, z aktualizacji wyceny

Zmiany w kapitałach zapasowych i rezerwowych zostało przedstawione w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

Kapitał zapasowy w kwocie 12 102 366,58 zł powstał w wyniku nadwyżki ceny emisyjnej akcji serii C nad ich wartością nominalną w kwocie 2 750 000,00 zł oraz przekazania zysków z lat ubiegłych. Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 3 421 763,69 zł powstał w wyniku odniesienia skutków wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych.

1.10. Propozycja co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przed podjęciem uchwały o sposobie podziału zysku za rok 2018. Zarząd Towarzystwa będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy za rok 2018..

1.11. Dane o stanie rezerw

Na dzień bilansowy utworzono następujące rezerwy:

a) na niewykorzystane urlopy	163 028,94 zł
b) rezerwa na zwrot opłat PSO	518 253,00 zł
c) rezerwa z tytułu podatku odroczonego	816 171,24 zł
Łącznie	1 497 453,18 zł

Zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

	Rezerwa na podatek odroczony	Aktywa na podatek odroczony
Stan na początek okresu	916 142,30 zł	592 439,89 zł
Zwiększenia	0,00 zł	0,00 zł
Zmniejszenia	99 971,06 zł	399 386,12 zł
Stan na koniec okresu	816 171,24 zł	193 053,77 zł

Aktywa na podatek dochodowy zostały w całości odniesione na wynik Spółki. Główną pozycję stanowią środki trwale w leasingu oraz rezerwy na zobowiązania.

1.12. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązanie długoterminowe Spółki stanowią zobowiązania finansowe z tytułu podpisanych umów leasingowych.

1.13. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

W roku 2018 nie zostały ustanowione zabezpieczenia na majątku Spółki.

1.14. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31.12.2018 wynoszą 83 940,06 zł i dotyczą ubezpieczeń (31 789,31 zł), prenumeraty (4 685,98 zł), abonamentów rozliczanych w czasie (47 332,77 zł), kaucji za butle na wodę (132,00 zł).

1.15. Należności i zobowiązania

Należności długoterminowe stanowią wpłacone kaucje z tytułu najmu lokalu.

Strukturę zobowiązań przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	< 1 roku	1 < 3 lata	3 < 5 lat	> 5 lat
Zobowiązania finansowe	415 160,05	640 826,48	-	-
Z tytułu dostaw i usług	6 799 296,58	-	-	-
Z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń	173 576,63	-	-	-
Otrzymane zaliczki na dostawy	1 400 000,00	-	-	-
Pozostałe rozrachunki	8 034,90	-	-	-
Razem	8 796 068,16	640 826,48	-	-

1.16. Zobowiązania warunkowe (gwarancje i poręczenia)

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie odnotowała żadnych zobowiązań warunkowych.

2. Objasnienia i informacje do Rachunku Zysków i Strat

2.1. Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Spółka w ramach sprzedaży zajmowała się tworzeniem funduszy inwestycyjnych i zarządzaniem nimi, pośrednictwem w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz zarządzaniem zbiorczym portfelem papierów wartościowych. W całości była to sprzedaż krajowa.

2.2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe

Spółka w roku obrotowym 2018 nie dokonała odpisów aktualizujących środki trwałe.

2.3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów

Spółka nie posiada zapasów.

2.4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W roku obrotowym 2018 Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności, ani nie przewiduje zaniechania w roku następnym.

2.5. Rozliczenie pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

Różnicę między wynikiem finansowym brutto a wynikiem podatkowym Spółki stanowi kwota 1 832 010,83 zł. Składają się na nią poniższe pozycje:

Wyszczególnienie ustaleń	Kwota
1. Zysk brutto	4 385 360,23
2. Koszty i straty nadzwyczajne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu:	1 049 745,44
- amortyzacja	315 200,50
- materiały	1 943,78
- usługi obce	168 435,94
- opłaty	2 736,44
- odsetki od zaległości podatkowych	11,60
- wydatki na reprezentację	63 746,00
- pozostałe koszty	216 333,26
- utworzone rezerwy	241 846,08
- wynagrodzenia	39 422,57
- naliczone odsetki leasingowe	7,29
- naliczone ujemne różnice kursowe	61,98
3. Koszty nie ujęte w księgach a obniżające podstawę opodatkowania:	2 804 130,04
- spłata kapitału z tytułu leasingu	275 779,92
- wykorzystanie rezerw roku ubiegłego	2 528 350,12
4. Przychody nie zaliczone do przychodów podatkowych:	97 776,91
- naliczone odsetki od lokat terminowych	26 597,27
- pozostałe przychody operacyjne	1 076,31
- wycena inwestycji krótkoterminowych	70 103,33
5. Przychody nie ujęte w księgach a podlegające opodatkowaniu:	25 150,68
- zrealizowane odsetki od lokat	25 150,68
6. Zysk podatkowy	2 558 349,40
7. Odliczenia od dochodu:	5 000,00
- darowizna	5 000,00
8. Podstawa opodatkowania	2 553 349,40

Kwota podatku dochodowego podlegająca wpłacie do urzędu skarbowego wynosi 485 136,00 zł.

2.6. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka w roku obrotowym 2018 poniosła nakłady na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych ze środków własnych na kwotę 149 227,91 zł odpowiednio:

Wyszczególnienie	Kwota
Urządzenia techniczne	64 213,59 zł
Środki transportu przyjęte w leasing	615 951,00 zł
Środki transportu	82 923,32 zł
Programy komputerowe	2 091,00 zł

2.7. Planowane nakłady na aktywa trwałe w 2018 roku.

Zarząd przewiduje w 2018 roku nakłady na nowy sprzęt informatyczny w związku z dynamicznym rozwojem Spółki oraz zwiększeniem zatrudnienia.

2.8. Zyski i straty nadzwyczajne.

W 2018 roku w Spółce nie wystąpiły nadzwyczajne zdarzenia losowe.

3. Stosowane kursy walut

Dla potrzeb wyceny został przyjęty kurs Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 grudnia 2018 roku, numer tabeli: 252/A/NBP/2018.

	31.12.2018
USD	3,7597
EUR	4,3000

4. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia strukturę środków pieniężnych:

Środki pieniężne	Na dzień 31.12.2017	Na dzień 31.12.2018
W kasic	176,52 zł	4 996,95 zł
W banku, w tym:	7 431 112,41 zł	6 757 073,25 zł
na rachunkach bankowych	32 485,68 zł	71 370,37 zł
lokaty terminowe	6 025 150,68 zł	6 026 597,27 zł

w tym zaliczone do inwestycji krótkoterminowych	2 002 884,93 zł	2 506 143,84 zł
lokaty jednodniowe (overnight)	1 265 174,99 zł	659 105,61 zł
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania, kaucje	0,00 zł	0,00 zł

Zmiana stanu rezerw wykazana w bilansie Spółki wynosi 217 838,90 zł natomiast zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych została wykazana w kwocie 312 667,09 zł. Różnica 94 828,19 zł związana jest z zawiązaną rezerwą na podatek odroczonej odniesiony bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny.

5. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki

Spółka nie zawarła umów, które nie są uwzględnione w bilansie, a miałyby istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki.

6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

W roku obrotowym 2018 nie miały miejsca transakcje zawarte przez jednostkę ze stronami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

7. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

W AGIOFUNDS TFI S.A przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełny etat wyniosło w 2018 roku 30 osób. Na koniec 2018 roku na podstawie umowy o pracę zatrudnionych było 30 osób.

8. Wynagrodzenia

Łączna kwota wynagrodzeń brutto w 2018 wyniosła:	4 020 474,48 zł,
Wynagrodzenia z tyt. pełnienia funkcji członka zarządu w 2018 roku wyniosły	1 084 400,08 zł
Wynagrodzenia członków rady nadzorczej w 2018 roku wyniosły	76 352,55 zł

9. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki handlowe

W 2018 roku nie udzielono w AGIOFUNDS TFI S.A. pożyczek członkom zarządu ani innym osobom wchodzącym w skład organów nadzorczych.

10. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku. Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie brutto.

Rodzaj usługi	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	12 767,40	12 767,40

11. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

W styczniu Spółka dokonała wykupu 15,9 % akcji własnych na mocy podjętych uchwał w dniu 24.01.2019 r.

12. Zmiany polityki rachunkowości.

W 2018 roku nie dokonano zmian w polityce rachunkowości Spółki.

13. Porównywalność danych

Dane sprawozdawcze są w pełni porównywalne z danymi za poprzedni rok obrotowy.

Załącznik nr 10 do Prospektu

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019



SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Agiofunds TFI S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki Agiofunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółka”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t. j. Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

firma audytorska Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik
Warszawa 02-703, ul. Bukowińska 26B lok. U2, NIP 5211955744, REGON 015731976

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów (z późn. zm.) („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz.U. poz. 1089 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi – zdarzenie po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zwracamy uwagę na informację dodatkową, w której Jednostka opisała niepewność związaną z możliwym wpływem pandemii koronawirusa na przyszłą działalność Spółki. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w odniesieniu do tej sprawy.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności, jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem

z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz, czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie pracy wykonanej w trakcie badania sprawozdania finansowego, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik z siedzibą w 02-703 Warszawa, ul. Bukowińska 26B/U2, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3159, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marzena Wójcik.

Kluczowy Biegły Rewident, nr 10787.

Marzena Wójcik Elektrycznie
podpisany przez
Marzena Wójcik
Data: 2020.06.24
10:44:11 +02'00'

Warszawa, dnia 24 czerwca 2020 r.

Załącznik nr 11 do Prospektu

**Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok obrotowy
od dnia 1 stycznia 2019 do dnia 31 grudnia 2019**

**AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

**Sprawozdanie finansowe za okres
od 01.01.2019 do 31.12.2019**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

Nazwa: AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Plac Jana Henryka Dąbrowskiego 1, 00-057 Warszawa

Kody PKD określające podstawową działalność podmiotu:

6630Z

Numer identyfikacji podatkowej:

NIP 1080004399

Numer we właściwym rejestrze sądowym:

KRS 0000297821

2. Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony

Nie dotyczy.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzane za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019

4. Wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

5. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę.

Nie stwierdzono okoliczności, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności.

6. Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy.

7. Polityka rachunkowości

Omówienie przyjętych metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. 2019 Pozycja 351 z dnia 22 lutego 2019 roku, z późniejszymi zmianami – dalej „U.o.R”).

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Oprogramowanie komputerowe 2 lata

Inne wartości niematerialne i prawne 5 lat

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. W okresie działania Spółki nie miało miejsca żadne przeszacowanie.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy roku obrotowego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Urządzenia techniczne i maszyny 5 lat

Środki transportu 5 lat

Inne środki trwałe 3 lata

Środki trwałe o wartości początkowej poniżej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odnoszone w koszty.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem

umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu.

Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwale będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwale używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Ustalania wyniku finansowego:

Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

Koszty operacyjne

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez akcjonariuszy lub właścicieli.

Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie porównawczym

Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów w jednostkach współzależnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji niestanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na

wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczonego podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Sporządzenia sprawozdania finansowego:

Należności krótkoterminowe i długoterminowe

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, tj. wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych. Aktywa finansowe nabyte w wyniku transakcji dokonanych na rynku regulowanym wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień rozliczenia transakcji.

Obecnie w Spółce występują jedynie aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień bilansowy wycenia się według wartości godziwej natomiast skutki przeszacowania inwestycji zaliczonych do aktywów finansowych powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych, zwiększają kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny. Obniżenie wartości inwestycji uprzednio przeszacowanej do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, jeżeli kwota różnicy z przeszacowania nie była do dnia wyceny rozliczona, zmniejsza ten kapitał (fundusz).

W pozostałych przypadkach skutki obniżenia wartości inwestycji zalicza się do kosztów finansowych.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów

finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Inne środki pieniężne wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o wartość należnych odsetek naliczonych na dzień bilansowy.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Kapitały własne

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu akcji własnych kwota zapłaty za akcje własne obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji „akcje własne”

Koszty poniesione na emisję nowych akcji pomniejszają kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości tego kapitału. Pozostałe koszty są zaliczane do kosztów finansowych.

Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną, możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty

wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania, a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o Zakładowym Funduszu Świadczeń

Socjalnych stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka nie tworzy takiego funduszu.

Pozostałe przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości:

8. Dodatkowe informacje uszczegóławiające

Nie dotyczy

BILANS

Aktywa Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
A. AKTYWA TRWAŁE	2 504 080,19	2 053 511,84	
I. Wartości niematerialne i prawne	3 491,56	3 612,10	
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy			
3. Inne wartości niematerialne i prawne	3 491,56	3 612,10	
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 432 998,38	1 185 437,97	
1. Środki trwałe	1 432 998,38	1 185 437,97	
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			
c) urządzenia techniczne i maszyny	31 336,31	32 260,82	
d) środki transportu	1 373 239,98	1 114 819,23	
e) inne środki trwałe	28 422,09	38 357,92	
2. Środki trwałe w budowie			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			
III. Należności długoterminowe	371 042,00	671 408,00	
1. Od jednostek powiązanych			
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3. Od pozostałych jednostek	371 042,00	671 408,00	
IV. Inwestycje długoterminowe			
1. Nieruchomości			
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe			
a w jednostkach powiązanych			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			

- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c. w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	696 548,25	193 053,77
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	696 548,25	193 053,77
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	20 246 616,72	28 780 947,23
I. Zapasy		
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	7 122 674,73	7 368 136,42
1. Należności od jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		

a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3 Należności od pozostałych jednostek	7 122 674,73	7 368 136,42
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	6 444 952,13	6 609 843,56
- do 12 miesięcy	6 444 952,13	6 609 843,56
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	63 337,55	256 456,73
c) inne	614 385,05	501 836,13
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 004 534,76	21 328 870,75
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	13 004 534,76	21 328 870,75
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	11 158 059,81	17 072 944,39
- udziały lub akcje	1 282 020,00	
- inne papiery wartościowe	6 870 171,32	14 566 800,55
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3 005 868,49	2 506 143,84
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 846 474,95	4 255 926,36
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 846 474,95	735 472,93
- inne środki pieniężne		3 520 453,43
- inne aktywa pieniężne		
2 Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	119 407,23	83 940,06
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	7 730 845,80	

AKTYWA RAZEM

30 481 542,71

30 834 459,07

BILANS

Pasywa Dane w PLN

Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
--	--	--

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	21 836 720,32	19 900 111,25	
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	870 000,00	870 000,00	
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	15 608 347,56	12 102 366,58	
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	2 750 000,00		2 750 000,00
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	2 337 834,77	3 421 763,69	
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej			
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe			
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki			
- na udziały (akcje) własne			
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	499 833,26		
VI. Zysk (strata) netto	2 520 704,73	3 505 980,98	
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 644 822,39	10 934 347,82	
I. Rezerwy na zobowiązania	926 982,89	1 497 453,18	
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	585 720,00	816 171,24	
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	168 803,35		
- długoterminowa			
- krótkoterminowa	168 803,35		
3. Pozostałe rezerwy	172 459,54	681 281,94	
- długoterminowe	20 728,33	518 253,00	
- krótkoterminowe	151 731,21	163 028,94	
II. Zobowiązania długoterminowe	926 090,79	640 826,48	
1. Wobec jednostek powiązanych			

2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	926 090,79	640 826,48
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	926 090,79	640 826,48
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 791 748,71	8 796 068,16
1. Wobec jednostek powiązanych		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	6 791 748,71	8 796 068,16
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	256 496,61	415 160,05
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 706 928,86	6 799 296,58
- do 12 miesięcy	5 706 928,86	6 799 296,58
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		1 400 000,00
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, cel ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	827 366,67	173 576,63
h) z tytułu wynagrodzeń		

i) inne	956,57	8 034,90
4 Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe		
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
PASYWA RAZEM	30 481 542,71	30 834 459,07

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wariant porównawczy Dane w PLN	Kwota za bieżący rok obrotowy	Kwota za poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
-----------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	--

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	65 761 256,01	68 574 697,75
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	65 761 256,01	68 574 697,75
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B. Koszty działalności operacyjnej	60 449 455,05	64 564 252,61
I. Amortyzacja	405 573,51	406 860,29
II. Zużycie materiałów i energii	118 903,98	115 251,46
III. Usługi obce	53 584 474,84	58 404 239,45
IV. Podatki i opłaty, w tym:	274 282,17	375 925,34
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	4 964 117,88	4 020 474,48
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	603 739,80	514 616,78
- emerytalne		
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	498 362,87	726 884,81
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	5 311 800,96	4 010 445,14
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 235 698,87	333 049,67
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	6 294,02	843,79
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		

IV. Inne przychody operacyjne	1 229 404,85	332 205,88
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 137 768,68	122 098,99
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	557 617,71	
III. Inne koszty operacyjne	580 150,97	122 098,99
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	5 409 731,15	4 221 395,82
G. Przychody finansowe	124 407,35	385 075,60
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a) od jednostek powiązanych, w tym:		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b) od jednostek pozostałych, w tym:		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II. Odsetki, w tym:	62 796,24	136 750,87
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		178 221,40
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	61 611,11	70 103,33
V. Inne		
H. Koszty finansowe	2 222 176,08	221 111,19
I. Odsetki, w tym:	51 912,31	48 918,61
- dla jednostek powiązanych		
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	2 168 313,32	
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		171 858,44
IV. Inne	1 950,45	334,14
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	3 311 962,42	4 385 360,23
J. Podatek dochodowy	791 257,69	879 379,25
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	2 520 704,73	3 505 980,98

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM

<i>Dane w PLN</i>	Kwota za bieżący rok obrotowy	Kwota za poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	19 900 111,25	20 733 608,41	
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
- korekty błędów			
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	19 900 111,25	20 733 608,41	
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	870 000,00	870 000,00	
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			
a) zwiększenie (z tytułu)			
- wydania udziałów (emisji akcji)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- umorzenia udziałów (akcji)			
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	870 000,00	870 000,00	
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	12 102 366,58	10 791 515,35	
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 505 980,98	1 310 851,23	
a) zwiększenie (z tytułu)	3 505 980,98	1 310 851,23	
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
- podziału zysku (ustawowo)	3 505 980,98	1 310 851,23	
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
korekty błędów			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
- pokrycia straty			
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	15 608 347,56	12 102 366,58	

3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	3 421 763,69	3 828 688,14
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-1 083 928,92	-406 924,45
a) zwiększenie (z tytułu)	38 330,32	1 428 185,42
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 122 259,24	1 835 109,87
- zbycia środków trwałych		
wyceny inwestycji	1 045 665,30	1 604 206,21
zbycia inwestycji	76 593,94	230 903,66
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	2 337 834,77	3 421 763,69
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) Zwiększenie (z tytułu)	499 833,26	
- podziału zysku z lat ubiegłych		
korekty błędów	499 833,26	
b) Zmniejszenie (z tytułu)		
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	499 833,26	
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		

a) Zwiększenie straty (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)		
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	499 833,26	
6. Wynik netto	2 520 704,73	3 505 980,98
a) zysk netto	2 520 704,73	3 505 980,98
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	21 836 720,32	19 900 111,25
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	21 836 720,32	19 900 111,25

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Metoda pośrednia Dane w PLN Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto	2 520 704,73	3 505 980,98	
II. Korekty razem	2 484 836,82	2 441 285,45	
1. Amortyzacja	405 573,51	406 860,29	
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 950,45	334,14	
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-10 883,93	-87 832,26	
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 106 702,21	-76 466,29	
5. Zmiana stanu rezerw	-316 219,37	312 667,09	
6. Zmiana stanu zapasów			
7. Zmiana stanu należności	545 827,69	5 094 110,20	
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	54 177,25	-3 705 806,03	
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-538 961,65	503 375,67	
10. Inne korekty	236 670,66	-5 957,36	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	5 005 541,55	5 947 266,43	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	7 233 272,20	6 594 735,68	
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18 000,00	64 210,00	
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Z aktywów finansowych, w tym:	7 215 272,20	6 530 525,68	
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach	7 215 272,20	6 530 525,68	

- zbycie aktywów finansowych	4 631 747,18	4 345 221,40
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	83 525,02	135 304,28
- inne wpływy z aktywów finansowych	2 500 000,00	2 050 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	6 097 347,17	9 449 288,41
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35 327,17	149 227,91
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 662 020,00	9 300 060,50
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	1 662 020,00	9 300 060,50
- nabycie aktywów finansowych	1 662 020,00	9 300 060,50
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	4 400 000,00	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 135 925,03	-2 854 552,73
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	8 550 917,99	4 265 191,34
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	7 730 845,80	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		3 932 553,69

3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	548 346,59	283 749,93
8. Odsetki	51 725,60	48 887,72
9. Inne wydatki finansowe	220 000,00	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	-8 550 917,99	-4 265 191,34
D. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 409 451,41	-1 172 477,64
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 409 451,41	-1 172 477,64
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 255 926,36	5 428 404,00
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 846 474,95	4 255 926,36
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

Kwota za bieżący rok
obrotowy

Kwota za poprzedni
rok obrotowy

A. Zysk (strata) brutto za dany rok	3 311 962,42	4 385 360,23
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	131 349,98	97 776,91
Pozostałe	21 052,38	1 076,31
Naliczone odsetki od lokat terminowych (art. 12 ust. 4 pkt 2)	5 868,49	26 597,27
- z innych źródeł przychodów		26 597,27
wycena inwestycji krótkoterminowych (art. 12 ust. 4)	104 429,11	70 103,33
- z innych źródeł przychodów		70 103,33
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	26 597,27	25 150,68
Pozostałe	26 597,27	25 150,68
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	617 248,32	
Pozostałe	15 539,23	
Amortyzacja środków transportu w leasingu (art. 16 ust. 1)	359 396,97	
Darowizna (art. 16 ust. 1)	220 000,00	
odpisane wierzytelności (art. 16 ust. 1)	22 312,12	
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	1 672 217,09	1 049 745,44
Pozostałe	180 759,72	29 235,91
amortyzacja (art. 16 ust. 1)		315 200,50
- z innych źródeł przychodów		315 200,50
usługi obce (art. 16 ust. 1)	76 484,89	168 435,94
- z innych źródeł przychodów		168 435,94
wydatki na reprezentację (art. 16 ust. 1)	50 197,41	63 746,00
- z innych źródeł przychodów		63 746,00
wycena inwestycji (art. 16 ust. 1)	42 818,00	171 858,44
- z innych źródeł przychodów		171 858,44
utworzone rezerwy (art. 16 ust. 1)	597 274,65	241 846,08
- z innych źródeł przychodów		241 846,08
wynagrodzenia (art. 16 ust. 1)	35 849,12	39 422,57
- z innych źródeł przychodów		39 422,57
odszkodowania (art. 16 ust. 1)		20 000,00

- z innych źródeł przychodów		20 000,00
odpisy na należności wątpliwe (art. 16)	537 102,09	
rezerwa na sadowe sprawy sporne (art. 16)	151 731,21	
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	959 435,87	2 804 130,04
usługi obce - wykorzystanie rezerw (art. 16 ust. 1)	959 435,87	2 804 130,04
- z innych źródeł przychodów		2 804 130,04
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		5 000,00
Pozostałe		5 000,00
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 537 239,25	2 553 349,40
K. Podatek dochodowy	1 274 055,00	485 136,00

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

SKALSKA MAŁGORZATA dnia 2020-06-24

Marcin Grabowski dnia 2020-06-24

Wojciech Somerski dnia 2020-06-24

Mariusz Jagodziński dnia 2020-06-24

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

Informacja dodatkowa

Agiofunds_informacja_dodatkowa_2019.pdf

Załącznik nr 12 do Prospektu

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok obrotowy 2019

AGIOFUNDS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje i objaśnienia do Bilansu

1.1. Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne

Zestawienie zmian w środkach trwałych w 2019 roku w podziale na grupy przedstawia poniższa tabela.

Zmiany środków trwałych wg grup rodzajowych							
Lp.	Wyszczególnienie	Grunty	Budynki lokale	Urządzenia techniczne	Środki transportu	Inne środki trwałe	Suma środków trwałych
1	Wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	378 168,30	1 580 894,22	97 643,59	2 056 706,11
2	Zwiększenia z tytułu przejęcia w leasing	0,00	0,00	0,00	897 496,89	0,00	897 496,89
3	Zwiększenia z tytułu zakupu	0,00	0,00	31 024,63	0,00	0,00	31 024,63
4	Zmniejszenia	0,00	0,00	43 067,32	597 231,22	0,00	640 298,54
	sprzedaż	0,00	0,00	0,00	18 483,11	0,00	18 483,11
	inne	0,00	0,00	43 067,32	578 748,11	0,00	621 815,43
5	Wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	366 125,61	1 881 159,89	97 643,59	2 344 929,09
6	Skumulowana amortyzacja (umorzona na początek okresu)	0,00	0,00	345 907,48	466 074,99	59 285,67	871 268,14
7	Amortyzacja za okres	0,00	0,00	29 353,23	361 861,37	9 935,83	401 150,43
8	Zmniejszenia z tytułu:	0,00	0,00	40 471,41	320 016,45	0,00	360 487,86
	sprzedaży	0,00	0,00	0,00	6 777,13	0,00	6 777,13
	inne	0,00	0,00	40 471,41	313 239,32	0,00	353 710,73
9	Skumulowana amortyzacja (umorzona na koniec okresu)	0,00	0,00	334 789,30	507 919,91	69 221,50	911 930,71
10	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12	Wartość netto środków trwałych na początek okresu	0,00	0,00	32 260,82	1 114 819,23	38 357,92	1 185 437,97
13	Wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0,00	0,00	31 336,31	1 373 239,98	28 422,09	1 432 998,38

Zestawienie zmian w wartościach niematerialnych i prawnych w 2019 roku przedstawia tabela:

Zestawienie zmian w wartościach niematerialnych i prawnych		
1	Wartość brutto WNIP na początek okresu	136 740,72
2	Zwiększenia z tytułu zakupu	4 302,54
3	Zmniejszenia	0,00
	sprzedaż	0,00
	likwidacja	0,00
4	Wartość brutto WNIP na koniec okresu	141 043,26
5	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na początek okresu)	133 128,62
6	Amortyzacja za okres	4 423,08
7	Skumulowana amortyzacja (umorzenie na koniec okresu)	137 551,70
8	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00
	Zwiększenia	0,00
	Zmniejszenia	0,00
9	Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00
10	Wartość netto WNIP na początek okresu	3 612,10
11	Wartość netto WNIP na koniec okresu	3 491,56

1.2. Dokonane w takcie roku obrotowego odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.

1.3. Koszty zakończonych prac rozwojowych oraz kwotę wartości firmy

Nie dotyczy.

1.4. Wartość gruntów użytkowanych wieczystie

Nie dotyczy.

1.5. Wartość nie amortyzowanych lub nie umarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym umów z tytułu leasingu

AGIOFUNDS TFI S.A. od 1 lipca 2014 na podstawie umowy najmu Spółka użytkuje lokal przy palcu Jana Henryka Dąbrowskiego 1.

Wyszczególnienie	Wartość
Najem lokalu	603 313,30
Najem samochodu	18 514,68
Najem sprzętu biurowego	4 776,09

Ponadto Spółka użytkuje na podstawie umów leasingowych sześć samochodów osobowych.

1.6. Liczba oraz wartość posiadanych papierów wartościowych

Zestawienie posiadanych papierów wartościowych na dzień 31.12.2019 roku przedstawia poniższa tabela.

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA	wartość jednostki uczestnictwa	ilość	razem
Subfundusz AGIO Pieniężny PLUS (AGIO PLUS FIO)	103,92	21 647,735482	2 249 632,67 zł
RAZEM			2 249 632,67 zł

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	wartość certyfikatu inwestycyjnego	ilość	razem
AGIO Wierzytelności PLUS NS FIZ	188,64	1 000	188 640,00 zł
AGIO Nieruchomości Komercyjnych FIZ AN	1 225,36	1	1 225,36 zł
ALFA FIZ	1 090,70	1	1 090,70 zł
AGIO Globalny Kapitał FIZ	1 109,60	1	1 109,60 zł
IMONE FIZ AN	3 141,61	1 299	4 080 951,39 zł
AGIO Pożyczkowy NS FIZ	190 339,60	1	190 339,60 zł
GREEN WORLD FIZ AN	785,91	200	157 182,00 zł
RAZEM			4 620 538,65 zł

1.7. Odpisy aktualizujące wartość należności

Spółka dokonała odpisu przeterminowanych należności na kwotę 557 617,71 zł.

1.8. Struktura kapitału podstawowego

Na dzień 31 grudnia 2019 strukturę kapitału podstawowego przedstawia poniższa tabela.

Akcjonariusz	Nazwa serii akcji	Liczba akcji w serii	Cena nominalna akcji	Wartość nominalna
Jacek Jastrzębski	B	9 184 577	0,01	91 845,77 zł
Tomasz Kona	A	2 000 000	0,01	20 000,00 zł
Tomasz Kona	B	1	0,01	0,01 zł
Tomasz Kona	C	17 002 573	0,01	170 025,73 zł
Mariusz Skwaroń	A	636 583	0,01	6 365,83 zł
Mariusz Skwaroń	B	11 050 000	0,01	110 500,00 zł
Marcin Chadaj	B	7 284 319	0,01	72 843,19 zł
Adam Dakowicz	B	8 266 119	0,01	82 661,19 zł
Fund Services Sp. z o.o.	B	2 903 171	0,01	29 031,71 zł
Agnieszka Geresz	B	2 903 171	0,01	29 031,71 zł
AGIOFUNDS TFI SA	A	5 363 417	0,01	53 634,17 zł
AGIOFUNDS TFI SA	B	12 408 642	0,01	124 086,42 zł
AGIOFUNDS TFI SA	C	7 997 427	0,01	79 974,27 zł
Łącznie		87 000 000		870 000,00 zł

1.9. Kapitały (fundusze) zapasowe, rezerwowe, z aktualizacji wyceny

Zmiany w kapitałach zapasowych i rezerwowych zostało przedstawione w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

Kapitał zapasowy w kwocie 15 608 347,56 zł powstał w wyniku nadwyżki ceny emisyjnej akcji serii C nad ich wartością nominalną w kwocie 2 750 000,00 zł oraz przekazania zysków z lat ubiegłych. Kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie 2 337 834,77 zł powstał w wyniku odniesienia skutków wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych.

1.10. Propozycja co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przed podjęciem uchwały o sposobie podziału zysku za rok 2019.

1.11. Dane o stanie rezerw

Na dzień bilansowy utworzono następujące rezerwy:

a) na niewykorzystane urlopy	168 803,35 zł
b) rezerwa na zwrot opłat PSO	20 728,33 zł
c) rezerwa z tytułu podatku odroczonego	585 720,00 zł
d) pozostałe rezerwy krótkoterminowe	151 731,21 zł
Łącznie	926 982,89 zł

Zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

	Rezerwa na podatek odroczonego	Aktywa na podatek odroczonego
Stan na początek okresu	816 171,24 zł	193 053,77 zł
Zwiększenia	0,00 zł	503 494,48 zł
Zmniejszenia	230 451,24 zł	0,00 zł
Stan na koniec okresu	585 720,00 zł	696 548,25 zł

Aktywa na podatek dochodowy zostały w całości odniesione na wynik Spółki. Główną pozycję stanowią środki trwałe w leasingu, rezerwy na zobowiązania oraz strata kapitałowa.

1.12. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązanie długoterminowe Spółki stanowią zobowiązania finansowe z tytułu podpisanych umów leasingowych.

1.13. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

W roku 2019 nie zostały ustanowione zabezpieczenia na majątku Spółki.

1.14. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów na dzień 31.12.2019 wynoszą 119 407,23 zł i dotyczą ubezpieczeń (56 056,23 zł), prenumeraty (9 138,05 zł), abonamentów rozliczanych w czasie (49 043,83 zł), kaucji za butle na wodę (132,00 zł), pozostałe (5 037,12 zł).

1.15. Należności i zobowiązania

Należności długoterminowe stanowią wpłacone kaucje z tytułu najmu lokalu.

Strukturę zobowiązań przestawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	< 1 roku	1 < 3 lata	3 < 5 lat	> 5 lat
Zobowiązania finansowe	256 496,61	926 090,79	-	-
Z tytułu dostaw i usług	5 706 928,86		-	-
Z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń	827 366,67		-	-
Pozostałe rozrachunki	956,57		-	-
Razem	6 791 748,71	926 090,79	-	-

1.16. Zobowiązania warunkowe (gwarancje i poręczenia)

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie odnotowała zobowiązań warunkowych.

1.17. Akcje własne

Spółka w 2019 roku dokonała nabycia 25 769 486 akcji własnych co stanowi 29,62 % akcji.

1.18. Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT

Spółka nie posiada środków na wydzielonym rachunku VAT.

2. Objasnienia i informacje do Rachunku Zysków i Strat

2.1. Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Spółka w ramach sprzedaży zajmowała się tworzeniem funduszy inwestycyjnych i zarządzaniem nimi, pośrednictwem w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz zarządzaniem zbiorczym portfelem papierów wartościowych. W całości była to sprzedaż krajowa.

2.2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe

Spółka w roku obrotowym 2019 nie dokonała odpisów aktualizujących środki trwałe.

2.3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów

Spółka nie posiada zapasów.

2.4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W roku obrotowym 2019 Spółka nie zaniechała żadnego rodzaju działalności ani nie przewiduje zaniechania w roku następnym.

2.5. Rozliczenie pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto

Różnicę między wynikiem finansowym brutto a wynikiem podatkowym Spółki przedstawia tabela.

A. Zysk (strata) brutto za dany rok	3 311 962,42
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	131 349,98
Pozostałe	21 052,38
Naliczone odsetki od lokat terminowych	5 868,49
wycena inwestycji krótkoterminowych	104 429,11
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	26 597,27
Pozostałe	26 597,27
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	617 248,32
Pozostałe	15 539,23
Amortyzacja środków transportu w leasingu	359 396,97
Darowizna	220 000,00
F. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	1 045 306,33
Pozostałe	180 759,72
usługi obce	76 484,89
wydatki na reprezentację	50 197,41
wycena inwestycji	42 818,00
utworzone rezerwy	597 274,65
wynagrodzenia	35 849,12
Odpisy na należności wątpliwe	537 102,09
Rezerwa na sądowe sprawy sporne	151 731,21
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	959 435,87
usługi obce - wykorzystanie rezerw	959 435,87
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:	
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:	
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	4 537 239,25

Kwota podatku dochodowego podlegająca wpłacie do urzędu skarbowego wynosi 1 274 055,00 zł.

2.6. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

Spółka w roku obrotowym 2019 poniosła nakłady na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych ze środków własnych na kwotę 35 327,17 zł odpowiednio:

Wyszczególnienie	Kwota
Urządzenia techniczne	31 024,63 zł
Programy komputerowe	4 302,54 zł

2.7. Planowane nakłady na aktywa trwałe w 2020 roku.

Zarząd nie przewiduje w 2020 roku znaczących nakładów na aktywa trwałe.

2.8. Zyski i straty nadzwyczajne.

W 2019 roku w Spółce nie wystąpiły nadzwyczajne zdarzenia losowe.

3. Stosowane kursy walut

Dla potrzeb wyceny został przyjęty kurs Narodowego Banku Polskiego z dnia 31 grudnia 2019 roku, numer tabeli: 251/A/NBP/2019.

	31.12.2019
USD	3,7977
EUR	4,2585

4. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia strukturę środków pieniężnych:

Środki pieniężne	Na dzień 31.12.2018	Na dzień 31.12.2019
W kasie	4 996,95 zł	1 583,56 zł
W banku, w tym:	6 757 073,25 zł	4 850 759,88 zł
na rachunkach bankowych	71 370,37 zł	172 861,13 zł
lokaty terminowe	6 026 597,27 zł	4 677 898,75 zł
w tym zaliczone do inwestycji krótkoterminowych	2 506 143,84 zł	3 005 868,49 zł
lokaty jednodniowe (overnight)	659 105,61 zł	1 672 030,26 zł

Zmiana stanu rezerw wykazana w bilansie Spółki wynosi 570 470,29 zł natomiast zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych została wykazana w kwocie 316 219,37 zł. Różnica 254 250,92 zł związana jest z zawiązaną rezerwą na podatek odroczonego odniesienia bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny. Zmiana stanu zobowiązań wykazana w bilansie wynosi -445 656,01 zł natomiast w rachunku przepływów pieniężnych została wykazana w kwocie 54 177,25 zł, różnica wynika z wprowadzonej korekty zobowiązań za 2018 rok w kwocie 499 833,26 zł

W innych korektach została wykazana wartość przekazanych darowizn w kwocie 220 000,00 zł.

5. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki

Spółka nie zawarła umów, które nie są uwzględnione w bilansie, a miałyby istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki.

6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

W roku obrotowym 2019 nie miały miejsca transakcje zawarte przez jednostkę ze stronami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

7. Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym

W AGIOFUNDS TFI S.A przeciętne zatrudnienie w przeliczeniu na pełny etat wyniosło w 2019 roku 30 osób. Na koniec 2019 roku na podstawie umowy o pracę zatrudnionych było 35 osób.

8. Wynagrodzenia

Łączna kwota wynagrodzeń brutto w 2019 wyniosła:	4 964 117,88 zł,
Wynagrodzenia Członków Zarządu w 2019 roku wyniosły	1 416 510,65zł
Wynagrodzenia członków rady nadzorczej w 2019 roku wyniosły	99 504,00 zł

9. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki handlowe

W 2019 roku nie udzielono w AGIOFUNDS TFI S.A pożyczek członkom zarządu ani innym osobom wchodzącym w skład organów nadzorczych.

10. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku. Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie brutto.

Rodzaj usługi	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych	12 767,40	17 835,00

11. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Pod koniec 2019 roku po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące COVID-19 (koronawirusa). W pierwszych miesiącach 2020 roku wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ objął wiele krajów. Zagrożenie epidemiologiczne wywołuje dużą zmienność na rynkach giełdowych oraz walutowych w 2020 roku, niedostępność niektórych towarów lub usług. Towarzystwo uważa taką sytuację za zdarzenie niepowodujące konieczności wprowadzenia korekt w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok, lecz za zdarzenie po dniu bilansowym wymagające dodatkowych ujawnień. W chwili publikacji niniejszego sprawozdania zagrożenie epidemiologiczne związane z wirusem COVID-19 rozwija się dynamicznie i z tego względu Towarzystwo nie posiada szacunków wpływu dotychczasowych zmian na wynik finansowy jednostki. Zarząd Towarzystwa będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić negatywne skutki dla jednostki. Ewentualny wpływ zostanie uwzględniony kolejnych sprawozdaniach finansowych.

12. Zmiany polityki rachunkowości.

W 2019 roku nie dokonano zmian w polityce rachunkowości Spółki.

13. Porównywalność danych

Dane sprawozdawcze są w pełni porównywalne z danymi za poprzedni rok obrotowy.