

PROSPEKT EMISYJNY
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII 1, 2, 3, 4, 5, 6
OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ
(fundusz inwestycyjny zamknięty z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa)
strona internetowa: www.opentfi.pl
Organem Funduszu jest
Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa



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

Oferowanie Certyfikatów serii 1 – 6 w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie oraz Funduszu. Oferta publiczna Certyfikatów serii 1 – 6 przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

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

Z zastrzeżeniem zdania następnego, aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które Towarzystwo uzna za niemające znaczącego wpływu na ocenę Certyfikatu, będą podawane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

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

Od dnia złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów serii 1 – 6 do obrotu na rynku regulowanym, Towarzystwo będzie przekazywało Komisji Nadzoru Finansowego oraz w postaci komunikatu na stronie internetowej, o której mowa w art. 35 ust. 1 Statutu informacje poufne, w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem szczególnych sytuacji przewidzianych przepisami prawa, informacje te będą przekazywane niezwłocznie po zajściu zdarzeń lub okoliczności, które uzasadniają ich przekazanie lub po powzięciu o nich wiadomości, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, a następnie umieszczane na stronie internetowej: www.opentfi.pl, z wyłączeniem danych osobowych osób, których te informacje dotyczą.

W dniu 25 maja 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK zgodnie, z którą udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu (zatwierdzenie Prospektu).

Komisja Nadzoru Finansowego postanowieniem z dnia 23 września 2016 roku o sygnaturze DFI/II/4034/302/1/16/DK wznowiła z urzędu postępowanie administracyjne zakończone ostateczną, wskazaną powyżej, decyzją.

W dniu 20 marca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o sygnaturze nr DFI/II/4034/302/16/16/17/U/DK zgodnie, z którą uchylono decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK i zatwierdzono Prospekt.

Oferujący
**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLERSKI
ul. Przyokopowa 33
01-208 Warszawa

Doradca Prawny
M W W
MATCZUK WIECZOREK I WSPÓLNICY
KANCELARIA ADWOKATÓW
I RADCÓW PRAWNYCH
S P Ó Ł K A J A W N A
ul. Warecka 11a
00-034 Warszawa

Warszawa, dnia 20 marca 2017 roku

Spis treści

Rozdział I. PODSUMOWANIE.....	9
A – Wstęp i ostrzeżenia	9
B – Emitent i gwarant	9
C – Papiery Wartościowe	20
D – Ryzyko	22
E – Oferta	23
Rozdział II. CZYNNIKI RYZYKA	28
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu	28
1.2. Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu	28
1.2.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu	28
1.3.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego	28
1.3.1.1. Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu	29
1.3.1.2. Ryzyko stóp procentowych	29
1.3.1.3. Ryzyko płynności	29
1.3.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje	30
1.3.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w Dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych	30
1.3.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne	31
1.3.6. Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty	32
1.3.7. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF	33
1.3.8. Ryzyko płynności lokat	33
1.3.9. Ryzyko makroekonomiczne.....	33
1.3.10. Ryzyko rynkowe	34
1.3.11. Ryzyko walutowe	34
1.3.12. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych.....	34
1.4. Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu.....	34
1.4.1. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem	34
1.4.2. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów	35
1.4.3. Ryzyko zmiany Statutu	35
1.4.4. Ryzyko związane z likwidacją Funduszu	35
1.4.5. Ryzyko kontrahentów Funduszu	36
1.4.6. Ryzyko związane z obciążeniem Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem	36
1.4.7. Ryzyko związane z udzielaniem przez Fundusz pożyczek.....	36
1.4.8. Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz oraz ryzyko dźwigni finansowej.....	36
2. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat	36
2.1. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu	36
2.2. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.....	37
2.3. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów	37
2.4. Ryzyko niedojścia emisji do skutku	37
2.5. Ryzyko związane z wykupieniem Certyfikatów Inwestycyjnych.....	37
2.6. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych	38
2.7. Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW....	38
2.8. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym.....	39
2.9. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów.....	39
2.10. Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów serii 2-6	39
3. Ryzyka ekonomiczno-prawne. Inne.....	39
3.1. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu	39
3.2. Ryzyko koniunktury gospodarczej.....	40

3.3.	Ryzyko siły nabywczej (inflacji).....	40
3.4.	Ryzyko podatkowe	40
3.5.	Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji	41
3.6.	Ryzyko operacyjne.....	41
3.7.	Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń	41
Rozdział III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....		42
1.	Emitent i Towarzystwo	42
1.1.	Nazwa, siedziba i adres Emitenta.....	42
1.2.	Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa	42
1.3.	Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organ Funduszu	42
1.4.	Zakres odpowiedzialności	42
1.5.	Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.....	42
1.6.	Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt	42
2.	Oferujący - Noble Securities S.A.....	43
2.1.	Firma, siedziba i adres Oferującego	43
2.2.	Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego.....	43
2.3.	Zakres odpowiedzialności	43
2.4.	Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
2.5.	Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującymi oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego.....	43
3.	Doradca Prawny – Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna 44	
3.1.	Firma, siedziba i adres Doradcy Prawnego.....	44
3.2.	Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego	44
3.3.	Zakres odpowiedzialności	44
3.4.	Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego	44
Rozdział IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI.....		45
1.	Dane o Funduszu	45
1.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	45
1.2.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	45
1.3.	Czas trwania Funduszu	45
1.4.	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	45
1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu.....	45
2.	Dane finansowe Funduszu	46
2.1.	Biegli rewidenci	46
2.2.	Wybrane dane finansowe Funduszu	46
2.3.	Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu.....	48
2.4.	Aktualna WANC.....	48
2.5.	Sytuacja finansowa Funduszu	48
2.6.	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik	49
2.7.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta	50
2.8.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu	50
2.9.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu	50
2.10.	Historyczne informacje finansowe	50
2.11.	Informacje finansowe pro forma	50
2.12.	Sprawozdania finansowe	50
2.13.	Badanie historycznych informacji finansowych	50
2.14.	Data najnowszych informacji finansowych	50
2.15.	Śródroczne i inne informacje finansowe.....	51
2.16.	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	51

2.17.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	52
2.18.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	52
2.19.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	52
3.	Polityka inwestycyjna Funduszu.....	52
3.1.	Cele inwestycyjne Funduszu	52
3.2.	Polityka inwestycyjna	52
3.2.1.	Kategorie lokat Funduszu	54
3.2.2.	Opis stopnia odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda Inwestorów	55
3.2.3.	Działalność i polityka Funduszu w zakresie dokonywania lokat, w tym opis wszystkich technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem	55
3.3.	Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych.....	59
3.4.	Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Fundusz	61
3.5.	Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby	61
3.5.1.	Status prawny Funduszu	61
3.5.2.	Organ nadzoru.....	61
3.6.	Profil typowego inwestora	61
4.	Ograniczenia w inwestowaniu	61
4.1.	Zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Funduszu (limity inwestycyjne) mające zastosowanie w Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych	61
4.2.	Inwestycje Funduszu w Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty	63
5.	Struktura organizacyjna	66
5.1.	Dane o Towarzystwie	66
5.2.	Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa	66
5.3.	Sąd rejestrowy.....	66
5.4.	Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	66
5.5.	Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych	67
5.6.	Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.....	67
5.6.1.	OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY z wydzielonymi subfunduszami:	67
5.6.1.1.	OPEN FINANCE PIENIĘŻNY	67
5.6.1.2.	OPEN FINANCE OBLIGACJI.....	67
5.6.1.4.	OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI.....	68
5.6.1.5.	OPEN FINANCE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	68
5.6.1.6.	OPEN FINANCE AKCJI.....	68
5.6.2.	OPEN FINANCE ABSOLUTE RETURN FIZ.....	68
5.6.3.	OPEN FINANCE ABSOLUTE RETURN 1 FIZ.....	68
5.6.4.	OPEN FINANCE ABSOLUTE RETURN 2 FIZ.....	69
5.6.5.	OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW FIZ AN	69
5.6.6.	OPEN FINANCE EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIZ	69
5.6.7.	OPEN FINANCE SUROWCOWY FIZ.....	69
5.6.8.	OPEN FINANCE WIERZYTELNOŚCI DETALICZNYCH NS FIZ	69
5.6.9.	easyDEBT NS FIZ.....	68
5.6.10.	REAL ESTATE INCOME ASSETS FIZ AN	69
5.6.11.	OPEN FINANCE WIERZYTELNOŚCI NS FIZ	69
5.6.12.	OPEN FINANCE FIZ AN	68
5.6.13.	OPEN FINANCE OBLIGACJI KORPORACYJNYCH EUROPY ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ FIZAN.....	69
5.6.14.	OPEN FINANCE GLOBAL HEALTH SELECTION FIZ.....	69
5.7.	Otoczenie Towarzystwa	70
5.8.	Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie... 71	71
5.9.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale	72
5.10.	Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz.....	72

6.	Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu	74
6.1.	Osoby zarządzające	74
6.3.	Osoby nadzorujące	75
6.4.	Osoby zarządzające Aktywami Funduszu	76
6.5.	Wynagrodzenia i inne świadczenia	77
6.5.1.	Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych	77
6.5.2.	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym	77
6.6.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	77
7.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa	78
8.	Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku, gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur	77
9.	Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące ...	78
10.	Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa	78
11.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	78
12.1.	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału	78
12.2.	Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału	78
12.3.	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu	78
12.4.	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami	79
12.5.	Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	79
12.6.	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	79
12.7.	Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	79
13.	Umowa i Statut Funduszu	79
13.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu	79
13.2.	Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	79
13.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami	81
13.4.	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	81
13.5.	Opis zasad określających sposób zwoływania zgromadzenia uczestników, włącznie z zasadami uczestnictwa w tym zgromadzeniu	81
13.6.	W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.	81
13.7.	Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.	81
13.8.	W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu.	81
13.9.	Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	82
13.10.	Wskazanie postanowień Statutu Funduszu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Uczestników Funduszu	82
13.11.	Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	82

14.	Istotne umowy	82
15.	Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	82
16.	Dokumenty udostępnione do wglądu	82
Rozdział V. DANE O KOSZTACH FUNDUSZU I TOWARZYSTWA ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE TOWARZYSTWA, DEPOZYTARIUSZA, PODMIOTÓW OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ ORAZ WYCENIE AKTYWÓW FUNDUSZU ... 84		
1.	Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa	84
1.1.	Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu.....	84
1.2.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo.....	85
1.3.	Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.....	85
2.	Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia WAN i WANC Funduszu.....	86
3.	Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	86
4.	Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi zarządzania pakietem papierów wartościowych	86
5.	Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu.....	86
6.	Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	86
7.	Depozytariusz	86
7.1.	Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi:	86
7.2.	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza, a także wskazanie przepisów prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz.....	87
7.3.	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej	87
7.4.	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	87
7.5.	Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	87
7.6.	Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	87
7.7.	Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	87
7.8.	Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza.....	87
7.9.	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu.....	87
7.10.	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	89
7.11.	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	89
8.	Podmioty świadczące umowy subdepozytowe.....	89
9.	Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów	89
10.	Sposób dokonywania oraz metody wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	89
10.1.	Lokaty notowane na Aktywnym Rynku	89
10.2.	Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku	91
10.3.	Pożyczki papierów wartościowych.....	93
10.4.	Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu.....	94
10.5.	Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych	92
11.	Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikaty ...	93
12.	Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o WANC	93
13.	Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia	93
14.	Zobowiązania wzajemne	93
Rozdział VI. DANE O EMISJI..... 94		
1.	Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat	94
2.	Informacje podstawowe o emisji	94

2.1.	Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu	94
2.2.	Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	94
2.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję	94
2.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	94
3.	Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych	94
3.1.	Certyfikaty Inwestycyjne oferowane w publicznej ofercie oraz wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	94
3.2.	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	95
3.3.	Zezwolenie na utworzenie Funduszu	95
3.4.	Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	96
3.5.	Rejestr Sponsora Emisji	96
3.6.	Waluta Certyfikatów	96
3.7.	Prawa związane z Certyfikatami	96
3.7.1.	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	98
3.7.2.	Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji	99
3.7.3.	Prawo do zbycia lub zastawienia posiadanego przez Uczestnika Certyfikatu Inwestycyjnego	98
3.7.4.	Prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz	98
3.7.5.	Prawo do udziału w Radzie Inwestorów	100
3.8.	Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna decyzji	101
3.9.	Przewidywana data otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania Zapisów oraz zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania Zapisów	102
3.10.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	103
3.11.	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	103
3.12.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego	103
3.13.	Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	103
3.13.1.	Zasady opodatkowania Funduszu	103
3.13.2.	Zasady opodatkowania uczestników Funduszu	103
4.	Informacje o emisji	108
4.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów	108
4.1.1.	Wielkość emisji	108
4.1.2.	Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji	108
4.1.3.	Obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Certyfikatów odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania odpowiednich zawiadomień	109
4.1.4.	Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem	109
4.1.5.	Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie oferty może nastąpić po otwarciu subskrypcji	110
4.1.6.	Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom	111
4.1.7.	Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu	112
4.1.8.	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego Zapisu	112
4.1.9.	Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej	112
4.1.9.1.	Zasady dokonywania wpłat	112
4.1.9.2.	Miejsca dokonywania wpłat	112
4.1.9.3.	Terminy dokonywania wpłat	112
4.1.10.	Ogłoszenie o dojściu emisji do skutku	113
4.1.11.	Ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku	113
4.1.12.	Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane	113
4.2.	Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów	113
4.2.1.	Osoby, do których kierowana jest oferta	113

4.2.2.	Określenie czy członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent oferty.....	114
4.2.3.	Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów	114
4.2.4.	Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów	114
4.2.5.	Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	115
4.2.6.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	115
4.3.	Cena emisyjna	115
4.3.1.	Podstawowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na Cenę emisyjną oferowanych Certyfikatów oraz zasady jej ustalenia	115
4.4.	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	116
4.4.1.	Podmiot Oferujący Certyfikaty	116
4.4.2.	Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju.....	116
4.4.3.	Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową	116
5.	Zamiary Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami	116
5.1.	Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty Funduszu	116
5.2.	Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu.....	116
5.3.	Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności	116
5.4.	Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów.....	117
6.	Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą	117
6.1.	Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”	117
7.	Koszty przeprowadzenia emisji	117
7.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem	117
7.2.	Koszty emisji Certyfikatów	117
8.	Rozwodnienie Certyfikatów	117
9.	Informacje dodatkowe	118
Rozdział VII. Załączniki.....		118
1.	Statut.....	118
2.	Definicje i skróty.....	118

Rozdział I. PODSUMOWANIE

A – Wstęp i ostrzeżenia

A.1.	<p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Certyfikaty.</p>
A.2.	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Certyfikaty serii 1 - 6 emitowane przez Fundusz nie są i nie będą przedmiotem ostatecznego plasowania, ani późniejszej odsprzedaży przez pośredników finansowych.</p>

B – Emitent i gwarant

B.1.	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</p> <p>Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty - fundusz inwestycyjny zamknięty.</p>
B.2.	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</p> <p>Siedzibą Funduszu jest Warszawa. Forma prawna Funduszu: fundusz inwestycyjny zamknięty. Krajem siedziby Funduszu jest Polska. Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu. W dniu 25 maja 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK zgodnie, z którą udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu (zatwierdzenie Prospektu).. Komisja Nadzoru Finansowego postanowieniem z dnia 23 września 2016 roku o sygnaturze DFI/II/4034/302/1/16/DK wznowiła z urzędu postępowanie administracyjne zakończone ostateczną, wskazaną powyżej, decyzją.</p> <p>W dniu 20 marca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o sygnaturze nr DFI/II/4034/302/16/16/17/U/DK zgodnie, z którą uchylono decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK i zatwierdzono Prospekt.</p>
B.3.	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p>

	<p>Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Dokonywanie lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, odbywa się zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.</p>
B.4.a.	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>Niskim stopom procentowym oraz luźnej polityce pieniężnej przez długi czas towarzyszyło ożywienie gospodarcze w kluczowych gospodarkach światowych, co przekładało się na wzrosty na giełdach. Dobre dane napływające z rynku amerykańskiego spowodowały pierwszą podwyżkę stóp procentowych przez FED od prawie 10 lat. Polityka niskich stóp procentowych wciąż jest utrzymywana przez Europejski Bank Centralny, natomiast wypowiedzi członków FED dotyczące przyszłych podwyżek są bardzo zachowawcze. Na początku 2016 roku zaobserwować można giełdowe spadki. Kluczowy wpływ na zachowanie rynków finansowych w dalszej części roku i na sentyment inwestorów, w tym zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi, będą miały napływające dane makroekonomiczne zarówno z rynków rozwiniętych, jak i rozwijających się, ze szczególnym uwzględnieniem Chin. Aktywne poszukiwanie stóp zwrotu i selektywne podejście do aktywów powinno odgrywać znaczącą rolę.</p>
B.5.	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów. Fundusz jest utworzony i zarządzany przez Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej podmiotem dominującym w stosunku do Open Finance TFI S.A. jest Open Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33.</p>
B.6.	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</p> <p>Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.</p>
B.7.	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz został utworzony w dniu 27 czerwca 2016 roku i w związku z tym nie sporządzał jeszcze sprawozdania finansowego kończącego rok obrotowy.</p>

B.8.	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał informacji finansowych pro forma i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.</p>
B.9.	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie zdecydował się podać prognozy wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych.</p>
B.10.	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz został utworzony w dniu 27 czerwca 2016 roku i w związku z tym nie sporządzał jeszcze sprawozdania finansowego podlegającego badaniu przez biegłego rewidenta.</p>
B.11.	<p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Nie dotyczy.</p>
B.12.	<p>Informacje z załącznika 1:</p> <p>Prawna i statutowa forma emitenta: zawarto w B.1. powyżej.</p> <p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: zawarto w B.2. powyżej.</p> <p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: zawarto w B.5. powyżej.</p> <p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: zawarto w B.6. powyżej.</p> <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu: zawarto w B.7. powyżej.</p> <p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników: zawarto w B.8. powyżej.</p> <p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: zawarto w B.9. powyżej.</p> <p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: zawarto w B.10. powyżej.</p> <p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów</p>

	<p>inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej: zawarto w C.3. poniżej, Opis polityki dywidendy: zawarto w C.7. poniżej. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży: zawarto w D.1. poniżej.</p>
<p>B.13.</p>	<p>Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów.</p> <p>Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.</p> <p>Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa w:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Dłużne papiery wartościowe; 2. akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji; 3. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, 4. certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych; 5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych; 6. Instrumenty Rynku Pieniężnego; 7. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; 8. Waluty; - pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz 9. depozyty bankowe. <p>Fundusz dokonując lokat Aktywów Funduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. kategorie lokat, o których mowa w pkt 1. powyżej, stanowić będą nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 % wartości Aktywów Funduszu, przy czym Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczpospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej stanowić będą nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu; 2. kategorie lokat, o których mowa w pkt 2. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu; 3. kategorie lokat, o których mowa w pkt 3. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu; 4. kategorie lokat, o których mowa w pkt 4. powyżej, stanowić będą nie więcej niż

- 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu;
5. kategorie lokat, o których mowa w pkt. 5. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu;
 6. kategorie lokat, o których mowa w pkt 6. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu;
 7. kategorie lokat, o których mowa w pkt 8. powyżej, stanowić będą od 0 (zero)% do 10 (dziesięć)% wartości Aktywów Funduszu;
 8. kategorie lokat, o których mowa w pkt 9. powyżej, stanowić będą od 0 (zero) % do 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu;
 9. kategorie lokat, o których mowa w pkt 1., pkt 3. – 6., pkt 9. powyżej, będą łącznie stanowić od 66 (sześćdziesiąt sześć) % do 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu;
 10. kategorie lokat, o których mowa w pkt 2. i pkt 8. powyżej, będą łącznie stanowić nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu. Opisanych ograniczeń nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.

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

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

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe; możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy oraz certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji tych certyfikatów. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.

Fundusz nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki i branże.

Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, pod warunkiem że:

1. Fundusz inwestuje w celu innego niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego w przypadku dokonywania inwestycji w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany;
2. Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdym innym kraju;
3. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze

	<p>zmianą:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz, 2) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu, 3) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”), 4) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu, 5) instrumentem bazowym Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą: waluty, indeksy walutowe, stopy procentowe, Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, 6) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy w przypadku spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków: <ul style="list-style-type: none"> – suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest mniejsza w porównaniu z kosztami otwarcia analogicznej pozycji w instrumencie bazowym, – cena nabycia lub zbycia Instrumentu Pochodnego jest odpowiednio korzystniejsza niż ma to miejsce w przypadku ceny nabycia instrumentu bazowego, – płynność Instrumentu Pochodnego jest większa niż w przypadku instrumentu bazowego, – krótszego czasu niezbędnego do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej; <p>4. dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się następującymi kryteriami:</p> <ul style="list-style-type: none"> - adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu, - efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, - płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, - dostępność, - możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, <p>z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym także kryterium podnoszenia stopy zwrotu Funduszu.</p> <p>Fundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany.</p> <p>Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. Ponadto Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:</p>
--	---

1. instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
2. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw.

Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

1. 300 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania;
2. 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;
3. 200 % wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Przy wyliczeniu limitów, o których mowa powyżej, uwzględnia się kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:

1. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
2. w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych). Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość tego instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

Przy dokonywaniu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są te Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego

	<p>zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych 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 transakcjach, o ile:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku - Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2012 roku, poz. 1112, ze zm.); 2. umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne; 3. niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy; 4. warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej. <p>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, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. w związku z 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 równowagę 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, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty. <p>Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem związanym z niewypłacalnością emitentów oraz ryzykiem rynkowym poszczególnych lokat.</p>
<p>B.14.</p>	<p>Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać.</p> <p>Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie przekracza 10 % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania. Zaciąganie pożyczek lub kredytów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem.</p> <p>Określone przez całkowitą eskpozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 300 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania; 2. 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;

	<p>3. 200 % wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.</p> <p>Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.</p> <p>Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.</p>
B.15.	<p>Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone.</p> <p>Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Organem regulacyjnym w Polsce, jest Komisja Nadzoru Finansowego.</p>
B.16.	<p>Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>Fundusz jest przeznaczony dla inwestora indywidualnego, zainteresowanego produktem inwestycyjnym przynoszącym stały dochód w postaci wypłat dochodu Funduszu. Typowy inwestor jest osobą, której nie obce są zasady funkcjonowania rynku kapitałowego oraz rynku papierów dłużnych. Typowy inwestor jest osobą zainteresowaną inwestycją długoterminową, która może być w przyszłości uzupełnieniem świadczeń emerytalnych.</p>
B.17.	<p>W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20% aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być: a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź b) inwestowane w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które z kolei mogą inwestować ponad 20% aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania; lub też c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony; należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie lokuje ponad 20% wartości Aktywów Funduszu, bezpośrednio lub pośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych, bądź w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania. Aktywa Funduszu wynoszące ponad 20% aktywów brutto nie są narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności jednego kontrahenta.</p>
B.18.	<p>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40% swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić: a) stopień ekspozycji na ryzyko, wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i podać informacje, które byłyby wymagane w podsumowaniu sporządzonym przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania; lub b) w przypadku gdy papiery wartościowe emitowane przez bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym, należy wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>Nie dotyczy. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości osiągnięcia przez Fundusz poziomu inwestycji w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania na poziomie 40% aktywów brutto Funduszu.</p>
B.19.	<p>Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat.</p> <p>Do stałych usługodawców Funduszu należą:</p> <p>a) Bank Polska Kasa Opieki S.A. – pełniący funkcję Depozytariusza Funduszu; do kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Depozytariusza wynikających z Umowy o prowadzenie rejestrów aktywów zalicza się:</p> <ul style="list-style-type: none"> - wynagrodzenie z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu naliczane od ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu - pobierane miesięcznie w wysokości do 0,2 (dwóch dziesiątych) % rocznie, - wynagrodzenie z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu oraz opłaty i koszty ponoszone

na rzecz Depozytariusza, wynikające z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wskazane w niniejszym punkcie oraz inne niż koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych - w wysokości do 100.000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie,

- b) Noble Securities S.A. – pełniący funkcję sponsora emisji. Wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Noble Securities S.A. z tytułu pełnienia funkcji Sponsora emisji nie może być wyższa niż 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

Koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza są kosztami nielimitowanymi.

Ponadto do stałych kosztów Funduszu związanych z usługami na jego rzecz należy zaliczyć koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu - w wysokości do 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie, koszt przeglądu i badania ksiąg rachunkowych Funduszu i sprawozdań finansowych Funduszu, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta – w wysokości do 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej WAN Funduszu w skali roku kalendarzowego lub kwoty 60 000,00 (sześćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa.

Stałymi kosztami Funduszu są również:

- a) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej i sądy, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub sądy, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne, także związane z utworzeniem Funduszu;
- b) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW;
- c) koszty druku, ogłoszeń i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
- d) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Rady Inwestorów - do wysokości 10 000,00 (dziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
- e) koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem, służącym wykonaniu przez Fundusz obowiązków nałożonych przepisami prawa, w tym prowadzeniu księgowości – do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie.

Koszty nielimitowane Funduszu stanowią koszty o których mowa w pkt b) i c) powyżej oraz koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Funduszu.

Fundusz może również zgodnie ze Statutem Funduszu zawrzeć odpowiednie umowy z usługodawcami i ponosić następujące koszty:

- 1) koszty związane z nabywaniem oraz zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu, inne niż wskazane w art. 27 ust. 1 pkt 14) Statutu Funduszu, w szczególności koszty usług doradztwa prawnego, podatkowego lub finansowo-księgowego na rzecz Funduszu, świadczonych przez inne podmioty, aniżeli Towarzystwo, koszty raportów z badania due diligence, analiz finansowych, usług notarialnych, usług pośrednictwa, związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu - do wysokości 1 (jednego) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 1 000 000 (jednego miliona) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest niższa;
- 2) koszty usług doradztwa prawnego na rzecz Funduszu związanego z działalnością Funduszu, inne niż wskazane w pkt 1) powyżej, w tym związanego ze zmianą Statutu Funduszu – do wysokości 150 000,00 (stu pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
- 3) koszty wyceny aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu oraz koszty sporządzenia lub zaopiniowania modelu wyceny w/w składników lokat – do wysokości 0,5 (pięciu dziesiątych) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzystu tysięcy) złotych rocznie w zależności, która z tych wartości jest wyższa.

B.20.	<p>Wskazanie nazwy i statusu prawnego spółki zarządzającej, doradcy inwestycyjnego, depozytariusza, powiernika lub zarządcy powierniczego (w tym uzgodnienia dotyczące przekazanych praw i obowiązków o charakterze powierniczym).</p> <p>Spółka zarządzająca: Nazwa: Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Status prawny: spółka akcyjna.</p> <p>Doradca inwestycyjny: Nie dotyczy.</p> <p>Depozytariusz: Nazwa: Bank Polska Kasa Opieki S.A. Status prawny: spółka akcyjna.</p> <p>Powiernik lub zarządca powierniczy: Nie dotyczy.</p>								
B.21.	<p>Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom.</p> <p>Zgodnie ze Statutem Funduszu Dzień Wyceny to dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający:</p> <ol style="list-style-type: none"> na Dzień Giełdowy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu, na Dzień Giełdowy przypadający na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego, na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu, na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu, na Dzień Wykupu. <p>Każdego Dnia Wyceny, niezwłocznie po dokonaniu wyceny, Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej niezwłocznie po jej ustaleniu, poprzez przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.opentfi.pl.</p>								
B.22.	<p>W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie ma charakteru parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p>								
B.23.	<p>B.7 oraz "W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt".</p> <p>Nie dotyczy.</p>								
B.24.	<p>Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p> <p>Na dzień 30 września 2016 roku Aktywa Netto Funduszu wynosiły 10 062 tys. zł. na co składały się dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku o wartości 10 132 tys. zł. oraz zobowiązania o wartości 70 tys. zł.</p> <p>Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 100% Aktywów Funduszu.</p> <table border="1" data-bbox="360 1841 1257 2027"> <thead> <tr> <th>Dłużne papiery wartościowe</th> <th>Emitent</th> <th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy</th> <th>Procentowy udział w aktywach ogółem</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SEM0719 (PL-NN-SEM0719), SERIA B</td> <td>SEMEKO Budownictwo sp. Z o.o.</td> <td>5 088</td> <td>50.22</td> </tr> </tbody> </table>	Dłużne papiery wartościowe	Emitent	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	SEM0719 (PL-NN-SEM0719), SERIA B	SEMEKO Budownictwo sp. Z o.o.	5 088	50.22
Dłużne papiery wartościowe	Emitent	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem						
SEM0719 (PL-NN-SEM0719), SERIA B	SEMEKO Budownictwo sp. Z o.o.	5 088	50.22						

	KAL0719 (PL- NN-KAL0719), SERIA B	KALLISTO 17 Sp. Z o.o.	5 044	49.78
	Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2016 roku dostępny na stronie www.opentfi.pl (dane nieaudytowane).			
B.25.	Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie). Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny przypadający na 20 stycznia 2017 roku wyniosła: 101,95 PLN.			

C – Papiery Wartościowe

C.1.	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz jako fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne. Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela oferowanymi w drodze oferty publicznej.</p> <p>Certyfikatom nie został nadany kod identyfikacyjny papierów wartościowych. Certyfikaty dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, co będzie wiązało się z ich dematerializacją oraz oznaczeniem kodem ISIN.</p>
C.2.	<p>Waluta emisji papierów wartościowych.</p> <p>Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN).</p>
C.3.	<p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Fundusz wyemitował 100 000 (sto tysięcy) sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1. Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.</p>
C.4.	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>Z Certyfikatami związane są następujące uprawnienia:</p> <ul style="list-style-type: none"> - prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz – Wypłata dochodu następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („Dzień Początkowy”) po Dniu Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu Funduszu, przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego do Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu Funduszu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („Dzień Końcowy”), z zastrzeżeniem, że Dniem Początkowym przy pierwszej wypłacie dochodu jest pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, a Dniem Końcowym jest Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu Funduszu, przypadający w czerwcu 2017 roku. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. Do uzyskania dochodu za dany okres są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w 7 (siódmym) dniu kalendarzowym następującym po Dniu Końcowym („Dzień Ustalenia Praw”) będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne, - prawo do udziału w Radzie Inwestorów - Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów, - prawo do zastawienia posiadanego przez Uczestnika Certyfikatu Inwestycyjnego, - prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji – w przypadku likwidacji Funduszu jego Aktywa podlegają zbyciu, należności ściąganiu,

	<p>wierzyciele zostaną zaspokojeni, a Certyfikaty zostaną umorzone przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów,</p> <ul style="list-style-type: none"> - prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz - Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających na Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu tego miesiąca kalendarzowego, z uwzględnieniem ograniczeń określonych w art. 26 Statutu. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów po cenie równej Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów, - prawo do zbycia Certyfikatów - Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy bez ograniczeń.
C.5.	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.</p>
C.6.	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Zamiarem Towarzystwa jest wprowadzenie Certyfikatów każdej serii do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>Towarzystwo, w dniu 11 lipca 2016 roku (w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych) złożyło wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 do obrotu na rynku regulowanym. Z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Funduszu wśród inwestorów nie są spełnione warunki ich dopuszczenia do obrotu określone w par. 17 Regulaminu Giełdy. Do czasu przeprowadzenia kolejnej emisji i zasymilowania jej z Certyfikatami serii 1 postępowanie zostało zawieszona.</p> <p>W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, a następnie z wnioskiem o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w zaproponowanym przez siebie terminie. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.</p> <p>Fundusz w dniu 11 lipca 2016 roku złożył wniosek o rejestrację Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.</p>
C.7.	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>Wypłata dochodu następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („Dzień Początkowy”) po Dniu Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu Funduszu, przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego do Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu Funduszu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („Dzień Końcowy”), z zastrzeżeniem, że Dniem Początkowym przy pierwszej wypłacie dochodu jest pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, a Dniem Końcowym jest Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu Funduszu, przypadający w czerwcu 2017 roku.</p> <p>Do uzyskania dochodu za dany okres są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w 7 (siódmym) dniu kalendarzowym następującym po Dniu Końcowym („Dzień Ustalenia Praw”), będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne.</p>

	<p>Dochód będzie wypłacany Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na Dzień Ustalenia Praw.</p> <p>Fundusz dokonuje wypłaty dochodu Funduszu, rozumianego jako suma przychodów z lokat netto oraz zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat, zaksięgowanego w okresie od Dnia Początkowego do Dnia Końcowego.</p> <p>Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały określi wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom za dany okres w wysokości przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa. Wartość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom uzależniona będzie od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę dochodu Funduszu, ustaloną w Dniu Końcowym, przy czym przez Aktywa Płynne pozwalające na wypłatę dochodu Funduszu, rozumie się wartość Aktywów Płynnych pomniejszoną o (1) wartość przewidywanych kosztów, do których pokrycia zobowiązany będzie Fundusz, w okresie najbliższych 3 miesięcy od Dnia Końcowego, przy czym wartość przewidywanych kosztów oblicza się biorąc pod uwagę koszty faktycznie poniesione przez Fundusz, w okresie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Końcowy, oraz o (2) wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, przypadającego w Dniu Końcowym, ustalona na podstawie złożonych prawidłowo żądań wykupu. W przypadku zaistnienia przesłanek uniemożliwiających wypłatę dochodu Funduszu, Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały postanowi o jego niewypłaceniu w danym kwartale oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa.</p> <p>Wypłata dochodów będzie dokonywana przez Fundusz w terminie 21 dni kalendarzowych od Dnia Końcowego wyznaczonego w kwartale kalendarzowym, za który następuje wypłata dochodu. W dniu wypłaty środków pieniężnych rachunek Funduszu obciążany jest środkami z tytułu wypłaty dochodu przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.</p> <p>W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodów będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.</p>
--	---

D – Ryzyko

<p>D.1.</p>	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem 2. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów 3. Ryzyko zmiany Statutu 4. Ryzyko związane z likwidacją Funduszu 5. Ryzyko związane z obciążeniem Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem 6. Ryzyko związane z udzielaniem przez Fundusz pożyczek 7. Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz oraz ryzyko dźwigni finansowej 8. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu 9. Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu 10. Ryzyko koniunktury gospodarczej 11. Ryzyko siły nabywczej (inflacji)
--------------------	--

	<ul style="list-style-type: none"> 12. Ryzyko podatkowe 13. Ryzyko niestabilności kadrowej (konkurencji) 14. Ryzyko operacyjne 15. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń
D.2.	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu 2. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty 3. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów 4. Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW 5. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym 6. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów 7. Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów serii 2-6 8. Ryzyko związane z wykupieniem certyfikatów inwestycyjnych 9. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych 10. Ryzyko związane z inwestowaniem w Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego 11. Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu 12. Ryzyko stóp procentowych 13. Ryzyko płynności 14. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje 15. Ryzyko związane z inwestowaniem w Dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych 16. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności 17. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne 18. Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty 19. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF 20. Ryzyko płynności lokat 21. Ryzyko makroekonomiczne 22. Ryzyko rynkowe 23. Ryzyko stóp procentowych 24. Ryzyko walutowe 25. Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu 26. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

E – Oferta

E.1.	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>W ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii 1 w drodze oferty publicznej zostało zaoferowanych od 40.000 (czterdziestu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 1 – w wyniku tej oferty w dniu 8 czerwca 2016 roku zostało przydzielonych 100.000 sztuk Certyfikatów serii 1. Cena emisyjna Certyfikatu pierwszej emisji serii 1 wyniosła 100 (sto) złotych i była jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii 1 wyniosła 10 000 000,00 (dziesięć milionów) złotych.</p> <p>Oferta Certyfikatów serii 2 nie doszła do skutku, w związku, z czym Fundusz nie wyemitował żadnych certyfikatów serii 2.</p> <p>Oferta Certyfikatów serii 3, serii 4 oraz 5 została odwołana.</p>
-------------	---

	<p>W ramach emisji Certyfikatów serii 6, w terminie do dnia 10 kwietnia 2017 roku, w drodze oferty publicznej zostanie zaofiarowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięciuset tysięcy) Certyfikatów serii 6.</p> <p>Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6 wraz z wartością maksymalnej Opłaty za Wydanie i biorąc pod uwagę liczbę Certyfikatów objętych daną emisją, zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych każdej z tej serii.</p> <p>W przypadku maksymalnej wielkości emisji równej 250.000.000,00 (dwieście pięćdziesiąt milionów) zł koszty mogą szacunkowo wynieść około 300.000,00 (trzysta tysięcy) złotych. Koszty w zakresie wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji, opłat na rzecz GPW, KDPW, Sponsora Emisji, Oferującego oraz Doradcy Prawnego zostaną pokryte przez Fundusz. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty zostaną pokryte przez Towarzystwo oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.</p>
<p>E.2.a.</p>	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>Celem oferty jest udostępnienie Inwestorom możliwości alokacji środków w Certyfikaty Funduszu charakteryzujące się ekspozycją na krajowe i zagraniczne rynki instrumentów dłużnych. Środki pozyskane z emisji Certyfikatów 1-6 Funduszu wejdą w skład Aktywów Funduszu i będą lokowane w instrumenty finansowe i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, określonego jako wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Szacunkowa wartość wpływów pieniężnych netto w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu została przedstawiona w pkt. E.1. powyżej.</p>
<p>E.3.</p>	<p>Opis warunków oferty</p> <p>Na podstawie Prospektu <u>zostało zaofiarowane w publicznej ofercie:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - nie mniej niż 40.000 (czterdzieści tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 1, w terminie od 27 maja 2016 roku do 3 czerwca 2016 roku – w wyniku tej oferty w dniu 8 czerwca 2016 roku zostało przydzielonych 100.000 sztuk Certyfikatów serii 1 – oraz dopuszcza się i wprowadza do obrotu na rynku regulowanym 100.000 sztuk Certyfikatów serii 1; - nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 2, w terminie od 27 lipca 2016 roku do 3 sierpnia 2016 roku, i w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2016 roku o sygnaturze nr DFI/II/4034/261/2/2016/PM nakazującą przerwaniu biegu oferty publicznej oraz subskrypcji Certyfikatów serii 2 na okres 10 dni roboczych od dnia jej doręczenia Towarzystwo wstrzymało w dniu 1 sierpnia 2016 roku subskrypcję Certyfikatów serii 2, a w dniu 2 sierpnia 2016 roku postanowiło o wcześniejszym zakończeniu subskrypcji, tj. z dniem 3 sierpnia 2016 roku. W wyniku tej oferty nie wyemitowano żadnych Certyfikatów serii 2; - W związku z postanowieniem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 września 2016 roku o sygnaturze DFI/II/4034/302/1/16/DK o wznowieniu z urzędu postępowania administracyjnego zakończonego ostateczną decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 25 maja 2016 roku o sygnaturze DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Funduszu (zatwierdzenie Prospektu), zatwierdzenie statutu Funduszu oraz wyboru depozytariusza, Towarzystwo komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 26 września 2016 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzaniu subskrypcji w publicznej ofercie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 3, w terminie 27 września 2016 roku do 10 października 2016 roku, komunikatem aktualizującym nr 4 z dnia 23 listopada 2016 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzaniu subskrypcji w publicznej ofercie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 4, w terminie 28 listopada 2016 roku do 9 grudnia 2016 roku oraz komunikatem aktualizującym nr 5 z dnia 26 stycznia 2017 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzaniu subskrypcji w publicznej ofercie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000

(dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 5, w terminie 27 stycznia 2017 roku do 10 lutego 2017 roku.

Na podstawie Prospektu oferuje się w publicznej ofercie:

- nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 6 oraz dopuszcza się i wprowadza do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 6. Emisja Certyfikatów serii 6 odbędzie się w terminie od 27 marca 2017 roku do 10 kwietnia 2017 roku.

Terminy rozpoczęcia i zakończenia Zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określone przez Towarzystwo i udostępnione do publicznej wiadomości w Prospekcie, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji może nastąpić 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny i może zakończyć się nie później niż w terminie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Kolejna emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku niedojścia emisji do skutku, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.

Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii 1 wynosi 100,00 (sto) złotych i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 objętych Zapisami.

Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów i będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

W przypadku, gdy cena emisyjna Certyfikatów drugiej i kolejnych emisji będzie wyższa lub niższa niż 100 (sto) złotych, wówczas minimalna i maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowana w ramach danej emisji zostanie ustalona jako iloraz odpowiednio minimalnej i maksymalnej wysokości wpłaty w ramach danej emisji oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, w granicach nieprzekraczających minimalnej i maksymalnej wpłaty do Funduszu w danej emisji.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2012 roku, poz. 826, ze zm.).

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych Zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dokonujący Zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym wszystkie Zapisy łącznie nie mogą obejmować więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa

	<p>www.opentfi.pl w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez podmioty wskazane powyżej prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu, którego wzór zostanie udostępniony oraz dokonania wpłaty w terminach przyjmowania Zapisów.</p> <p>Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wiąże osobę zapisującą się na Certyfikaty od dnia dokonania Zapisu do dnia przydziału Certyfikatów przez Fundusz, przy czym osoba przestaje być związana Zapisem w przypadku niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.</p> <p>Składający Zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano Zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego oraz powiększona o opłatę za wydanie Certyfikatów, jeżeli taka opłata jest pobierana. Opłacenie Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej.</p> <p>Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, pod warunkiem, że złożono ważne Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej dla danej emisji w Statucie i Prospekcie.</p>
E.4.	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie oferty są: Towarzystwo, Oferujący, osoby zarządzające Towarzystwem lub usługodawcy Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami a Funduszem, w tym obowiązkami usługodawców wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.</p>
E.5.	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</p> <p>Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.</p> <p>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p>Towarzystwo nie przewiduje umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.</p>
E.6.	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</p> <p>Przy założeniu minimalnych wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów kolejnej serii (6) wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. jeden Certyfikat) o wartości 100,00 zł oraz w związku z tym, iż w ramach emisji Certyfikatów serii 1 wyemitowanych zostało 100 000 (sto tysięcy) Certyfikatów o łącznej wartości 10 000 000,00 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły 99,999% ogólnej liczby i wartości Certyfikatów Funduszu, tj. odpowiednio 100 000 Certyfikatów i 10 000 000,00 zł z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej odpowiednio 100 001 Certyfikatów i 10 000 100,00 zł, a nowo wyemitowany przez Fundusz Certyfikat Inwestycyjny będzie stanowił 0,001% ogólnej liczby i wartości wszystkich Certyfikatów Funduszu, tj. 1 Certyfikat o wartości 100,00 zł z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej odpowiednio 100 001 Certyfikatów i 10 000 100,00 zł. <p>Przy założeniu maksymalnych wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów kolejnej serii (6) wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. 2 500 000 Certyfikatów) o łącznej wartości 250 000 000,00 zł oraz w związku z tym, iż w ramach emisji Certyfikatów serii 1 wyemitowanych zostało 100 000 Certyfikatów o łącznej

	<p>wartości 10 000 000,00 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły 3,846 % ogólnej liczby i wartości Certyfikatów Funduszu, tj. odpowiednio 100 000 Certyfikatów i 10 000 000,00 zł z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej odpowiednio 2 600 000 Certyfikatów i 260 000 000,00 zł, a nowo wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne będą stanowiły 96,154 % ogólnej liczby i wartości wszystkich Certyfikatów Funduszu, tj. odpowiednio 2 500 000 Certyfikatów o wartości 250 000 000,00 z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej odpowiednio 2 600 000 Certyfikatów i 260 000 000,00 zł.</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Nie dotyczy. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.</p>
<p>E.7.</p>	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości maksymalnie 3% (trzy procent) wpłaconych na poczet zapisu środków. Opłata za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie pobrana w formie pieniężnej wraz z wpłatą dokonywaną na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii. Opłata za Wydanie Certyfikatów nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Opłata za Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji. Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów obowiązujących przy składaniu Zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.opentfi.pl), Oferującego (www.noblesecurities.pl) oraz na stronach innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego nie później niż w dniu publikacji Prospektu.</p> <p>Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów.</p>

Rozdział II. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu

1.2. Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu

1.2.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Prowadzenie polityki inwestycyjnej przez Fundusz obciążone jest znaczącym ryzykiem. Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy w dużym stopniu od właściwego zarządzania oraz podejmowania trafnych decyzji inwestycyjnych. Nieodpowiednie decyzje inwestycyjne, dotyczące wybieranych branż lub emitentów, których sytuacja ekonomiczna ulegnie pogorszeniu, mogą przyczynić się do znacznego spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Zgodnie z art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu, przedmiotem inwestycji Funduszu będą Dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje i listy zastawne oraz akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych, waluty oraz depozyty bankowe.

Omawiane ryzyko może wystąpić m.in. w przypadku:

1. niekorzystnego kształtowania się kursów lokat dopuszczonych do obrotu na rynkach zorganizowanych,
2. niekorzystnego kształtowania się wartości wynikających z wyceny poszczególnych lokat przez Fundusz (dotyczy w szczególności lokat nie dopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym),
3. niewypłacalności podmiotu, emitującego papiery wartościowe znajdujące się w portfelu Funduszu lub wobec którego przysługują Funduszowi wierzytelności,
4. niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty,
5. niekorzystnego kształtowania się kursów walut.

Na spadek wartości aktywów Funduszu mogą także wpłynąć rozliczenia zawartych przez Fundusz transakcji pochodnych, w tym z tytułu Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

W razie zrealizowania się któregokolwiek z wyżej wymienionych przypadków Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego, który polega na wzroście wartości aktywów Funduszu.

W celu zminimalizowania wystąpienia takiego ryzyka, Fundusz stosuje kryteria doboru lokat określone w Statucie.

1.3. Czynniki Ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu

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

1.3.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego

Inwestycje w instrumenty tego typu obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

1.3.1.1. Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta. Utrata wiarygodności kredytowej, problemy związane z sytuacją finansową lub perspektywy jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożności wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Opisane zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Ryzyko kredytowe dotyczy również możliwości niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera lub ma zamiar zawierać umowy. Jakikolwiek opóźnienia lub nieprawidłowości w regulowaniu zobowiązań przez kontrahenta mogą przyczynić się do ponoszenia strat przez Fundusz.

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Fundusz będą Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu. W celu optymalizowania relacji ryzyka i oczekiwanego zwrotu z inwestycji Fundusz stosuje analizę wiarygodności kredytowej emitentów lub gwarantów a także odpowiednie zasady rozproszenia ryzyka pomiędzy większą ilość emitentów. Maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

1.3.1.2. Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej, Fundusz jest dodatkowo narażony na wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

1.3.1.3. Ryzyko płynności

Opisane szczegółowo w pkt 1.3.11. poniżej.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do takich rodzajów jak:

- 1) Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa,
- 2) Dłużne papiery wartościowe inne wskazane w pkt 1) powyżej,
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż wskazane w pkt 1)-2) powyżej,

jest potrzeba realizacji celu inwestycyjnego Funduszu.

Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części aktywów dokonywane są, w szczególności, w oparciu o następujące kryteria:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

- h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje,
 - j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - k) ryzyko działalności emitenta;
- 2) dla dłużnych papierów wartościowych, innych niż wskazane w pkt 1) powyżej:
- a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
- 3) dla Instrumentów Rynku Pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 1) – 2) powyżej:
- a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - d) płynność danego Instrumentu Rynku Pieniężnego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego.

1.3.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje

Inwestowanie w papiery wartościowe, szczególnie takie jakimi są akcje, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów akcji, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te papiery wartościowe.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
- b) ryzyko działalności emitenta,
- c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,

ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje.

Nabycie akcji przez Fundusz następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji.

1.3.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych

Przedstawiona w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania Aktywów Funduszu w Dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. W przypadku dokonywania inwestycji w Dłużne papiery wartościowe emitowane w państwach członkowskich Unii Europejskiej należy mieć na uwadze różnorodność poszczególnych państw członkowskich pod względem poziomu rozwoju gospodarczego, publikowanych wskaźników makroekonomicznych, płynności i wielkości poszczególnych rynków finansowych oraz obowiązujących stawek stóp procentowych i realizowaną polityką monetarną. Ostatnie wydarzenia na rynkach finansowych w Europie, zwłaszcza niekorzystne tendencje podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla poszczególnych państw członkowskich czy polityka Europejskiego Banku Centralnego wywierają istotny wpływ na kondycję finansową państw i przedsiębiorstw oferujących Dłużne papiery wartościowe emitowane w omawianych państwach. W przypadku międzynarodowej organizacji OECD skupiającej 34 wysoko rozwinięte i demokratyczne państwa, różnica pomiędzy poszczególnymi państwami członkowskimi ma przede wszystkim wyraz w lokalizacji oraz polityce poszczególnych krajów. W skład organizacji wchodzi państwa zlokalizowane na różnych kontynentach, często zagrożone czynnikami, które są niezależne i najczęściej niemożliwe do przewidzenia, a mają istotny wpływ na rynki finansowe. Inne kraje mogą być związane z istotnym ryzykiem politycznym, zwłaszcza jeżeli chodzi o stabilność oraz przewidywalność kraju, nie ulega wątpliwości, że istnieje silna korelacja w przypadku zmian politycznych i polityki gospodarczej. Dodatkowo, nie wszystkie kraje stosują te same normy sprawozdawczości, standardy rachunkowości, a ich praktyki audytu różnią się od zasad, norm i praktyk powszechnie przyjętych na arenie międzynarodowej. Trwające oraz pojawiające się nowe konflikty międzynarodowe przyczyniają się do załamania wielu gospodarek oraz mają istotnie negatywny wpływ na handel międzynarodowy, który najczęściej przejawia się we wprowadzaniu narzędzi protekcjonistycznych. Takie środki mogą w znaczący sposób pogorszyć kondycję finansową nie tylko przedsiębiorstw, ale też gospodarek poszczególnych państw. Ponadto, dokonywanie inwestycji w papiery wartościowe oferowane na zagranicznych rynkach związane jest z dodatkowym ryzykiem walutowym, które dotyczy zmian kursów walutowych. Wszystkie opisane powyżej czynniki mogą przyczynić się do spadku wartości Aktywów Funduszu oraz poniesienia strat przez Fundusz.

1.3.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Alokacja zgromadzonych środków w wierzytelności związana jest z takimi czynnikami ryzyka, jak rodzaj nabywanej wierzytelności, tytuł z jakiego powstała, sytuacja finansowa i wypłacalność dłużnika, termin wymagalności należności oraz rodzaje, forma i poziom zabezpieczenia wierzytelności.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokowaniem środków w przedmiotową kategorię lokat, Funduszu przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
- b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
- c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością.

Wierzytelności Funduszu wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
- b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”).

Ryzyko dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, które stanowią instrumenty bazowe poszczególnych instrumentów pochodnych. Biorąc pod uwagę efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z

teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat oraz stopień skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych instrumentów.

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

- 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego (w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w Instrumentcie Pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumentcie Pochodnym;
- 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 4) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych) bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym;
- 5) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla tego rodzaju lokat Fundusz przyjmuje następujące kryteria ich doboru:

- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
- b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
- c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
- d) dostępność,
- e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

1.3.6. Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki.

W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokaty Funduszu przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) oprocentowanie depozytów,

- b) analiza trendów makroekonomicznych,
- c) wiarygodność banku.

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

1.3.7. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF

Fundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne czy tytuły uczestnictwa takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Fundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością; ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych; ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

Jeśli taki fundusz inwestuje w inne fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie tego funduszu, jak również na poziomie funduszy docelowych, w które inwestuje powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank Depozytariusz oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają Fundusz jako posiadacza jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych czy tytułów uczestnictwa tych funduszy.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
- b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

1.3.8. Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Należy podkreślić, że w szczególności, ryzyko płynności lokat jest związane z dokonywaniem lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe. Ponieważ przedmiotem lokat Funduszu mogą Dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może się zdarzać, że niektóre emisje nabywane do portfela będzie cechować niższa płynność rekompensowana potencjalnie wyższą rentownością.

1.3.9. Ryzyko makroekonomiczne

Na portfel inwestycyjny wywiera wpływ wiele czynników o charakterze makroekonomicznym, związanych zarówno z gospodarką polską, jak i zagraniczną. Ryzyko makroekonomiczne, które związane jest z koniunkturą gospodarczą kraju, zmianą sytuacji rynkowej, zmianami ogólnej sytuacji ekonomicznej i społecznej w kraju, poziomem bezrobocia, inflacji, stóp procentowych, tempem wzrostu gospodarczego czy decyzjami administracyjnymi, wywiera znaczący wpływ na wartość aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto

Funduszu na Certyfikat. Uczestnicy Funduszu są podatni nie tylko na czynniki związane z koniunkturą gospodarczą kraju i za granicą, ale i na zdarzenia siły wyższej, takie jak klęski żywiołowe. Wszystkie wymienione czynniki makroekonomiczne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz oraz mogą przyczynić się do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

1.3.10. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z cenami instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych będących w portfelu Funduszu zależą od ogólnej sytuacji na rynku krajowym, jak i globalnym, w tym sytuacji makroekonomicznej, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Zmiana wartości aktywów danego emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Dokonywana przez inwestorów ocena perspektyw rozwoju sytuacji na danym rynku wpływa na kształtowanie się cen poszczególnych instrumentów finansowych.

1.3.11. Ryzyko walutowe

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania Aktywów Funduszu w waluty obce oraz instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych. Tak prowadzona polityka inwestycyjna wiąże się z ryzykiem zmian kursów walutowych i tym samym poniesieniem strat przez Fundusz oraz odnotowaniem niekorzystnych wyników finansowych, tzn. zmniejszenia Wartości Aktywów Netto i wpływu na wartość Certyfikatu Inwestycyjnego. Dodatkowo, w przypadku dokonywania inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych wycena tych aktywów jest zależna w dużym stopniu od kursu danej waluty obcej w stosunku do waluty polskiej, z tego względu podlega ryzyku pogorszenia wartości wyceny tego aktywa. W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
- b) minimalizacja ryzyka walutowego,
- c) prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego.

1.3.12. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Należy podkreślić, że ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji. Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

1.4. Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu

1.4.1. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Funduszu, Towarzystwo, które jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem, w tym podejmowanie decyzji inwestycyjnych i jego reprezentację. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Rada Inwestorów, która kontroluje Fundusz w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Należy jednak mieć na uwadze, że Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu, co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu. W przypadku zaś stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub

przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych Funduszu, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.

1.4.2. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Należy podkreślić, że mimo, iż zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – mieć miejsce sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu. Nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza w stan likwidacji lub upadłości przyczyni się do negatywnych skutków odnoszących się do Wartości Aktywów Funduszu lub do utraty części Aktywów Funduszu.

1.4.3. Ryzyko zmiany Statutu

Ryzyko zmiany Statutu związane jest z możliwością zmiany Statutu Funduszu przez Towarzystwo na zasadach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Decyzja o zmianie Statutu Funduszu dokonywana jest przez Towarzystwo, na taką decyzję Uczestnik nie ma wpływu. Należy również podkreślić, iż charakter Funduszu (także w zakresie jego polityki inwestycyjnej) może ulec zmianie w czasie jego trwania w porównaniu z charakterem wynikającym z brzmienia Statutu stanowiącego załącznik do niniejszego Prospektu.

O każdorazowej zmianie Statutu Funduszu, Uczestnik zostanie poinformowany poprzez odpowiednie ogłoszenie zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa, zawierające informację o treści oraz o terminie wejścia w życie danej zmiany.

1.4.4. Ryzyko związane z likwidacją Funduszu

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

- 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy,
- 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
- 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:
 - w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
- 5) upływie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w Art. 35 ust. 2 Statutu oraz zostanie przekazana Komisji.

Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaze do depozytu sądowego miejscowo właściwego dla siedziby Funduszu.

Uczestnik Funduszu, poza możliwością uczestnictwa w Radzie Inwestorów i podjęciem przez nią decyzji o rozwiązaniu Funduszu, nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu.

1.4.5. Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność jest zobowiązane korzystać z usług różnych kontrahentów, m.in. Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu, księgowości, biegłych rewidentów, czy brokerów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań.

Towarzystwo stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

1.4.6. Ryzyko związane z obciążeniem Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Artykuł 27 Statutu Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Biorąc pod uwagę nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów oraz brak wpływu Towarzystwa na wysokość części kosztów nielimitowanych, istnieje ryzyko, iż zbyt duża ich wartość może negatywnie wpłynąć na rentowność inwestycji w Certyfikaty oraz pomniejszenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

1.4.7. Ryzyko związane z udzielaniem przez Fundusz pożyczek

Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie przekroczy limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy. Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.

Udzielenie przez Fundusz pożyczki, której przedmiotem są papiery wartościowe związane jest z ryzykiem kredytowym, tj. niedokonaniem zwrotu papierów wartościowych przez podmiot, któremu została udzielona pożyczka. Pogorszenie się sytuacji finansowej takiego podmiotu może przyczynić się do opóźnień lub braku zwrotu pożyczonych podmiotowi papierów wartościowych. W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia, Fundusz jest narażony na poniesienie istotnej straty, która w rezultacie może przyczynić się do obniżenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

1.4.8. Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz oraz ryzyko dźwigni finansowej

Podstawowym sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w odpowiedniej wysokości. W tym celu Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne. Istnieje ryzyko, iż Fundusz nie zbierze zapisów w odpowiedniej wysokości i tym samym działalność Funduszu nie zostanie rozpoczęta. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka utraty Aktywów, Fundusz umożliwia złożenie żądania wykupu przez Uczestników wyłącznie w określonym w Statucie Funduszu Dniu Wykupu. Fundusz może również zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych, zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem. W związku z tym istnieje ryzyko zwiększenia się kosztów odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek, co może przyczynić się do obniżenia poziomu ostatecznej stopy zwrotu generowanej przez Fundusz. Ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej związany jest mechanizm dźwigni finansowej, czyli relacji pomiędzy finansowaniem działalności długiem, a kapitałem własnym. Przy stosowaniu dźwigni finansowej istnieje możliwość zwielokrotnienia zysków, jednak w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych, pojawia się również ryzyko zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, w przypadku których nie stosuje się mechanizmu dźwigni finansowej.

2. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat

2.1. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

W związku z dokonywaniem wyceny Aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny i związanej z tym możliwości zaniżenia lub zawyżenia kwoty wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów, wypłaty kwoty likwidacyjnej, lub też ustalenia ceny sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w oparciu o zaniżoną, lub zawyżoną wartość Certyfikatów. Szczególnie w przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od

rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny Aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

2.2. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Omawiany rodzaj ryzyka wiąże się z brakiem możliwości przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy od ceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej Opłaty za Wydanie, kosztów ponoszonych przez Fundusz, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży, lub Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Uzyskanie dodatkowej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu. Biorąc pod uwagę fakt, iż ceny Certyfikatów mogą charakteryzować się dużą zmiennością, na uzyskaną stopę zwrotu w dużej mierze mają wpływ konkretne daty nabycia i sprzedaży, bądź Wykupu Certyfikatów. Podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej o uczestnictwie w Funduszu, Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom awersji do ryzyka inwestycyjnego, definiowanego jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty w skutek ulokowania środków w Certyfikaty.

2.3. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo jest uprawnione do dokonywania zmian w terminach rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Dodatkowo, Inwestor powinien liczyć się z ryzykiem podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w wyniku czego zgromadzone środki nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

2.4. Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku, spowoduje, że osobom, które dokonały Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi lub dłużnymi papierami wartościowymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.5. Ryzyko związane z wykupieniem Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego, pod warunkiem, że Certyfikaty Inwestycyjne są w pełni opłacone. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów Dnia Wykupu Certyfikatów na następujących zasadach:

- 1) Decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.
- 2) Wartość redukcji jest uzależniona od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, pozostających w Funduszu, z tym zastrzeżeniem, że po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.

- 3) Po pomniejszeniu wartości Aktywów Płynnych pozostających w Funduszu o wartość Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi stanowiących 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów, o których mowa w pkt 2), zredukowanemu wykupowi, ponad powyższą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, podlegają Certyfikaty Inwestycyjne objęte żądaniami wykupu stanowiące łącznie równowartość 50% wartości Aktywów Płynnych pozostałych w Funduszu.
- 4) Wartość Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, o której mowa powyżej, ustalana będzie w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu.
- 5) Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW.
- 6) W przypadku gdy w określonym powyżej w pkt 1) terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników.
- 7) W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl.

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie również pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

W związku z możliwością żądania przez Uczestników wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Funduszu, istnieje ryzyko, iż Certyfikaty Inwestycyjne nie będą mogły być umorzone w terminie założonym przez Inwestora, w określonej liczbie oraz po odpowiedniej cenie. Ponadto, istnieje ryzyko poniesienia strat przez Inwestora w wyniku wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych po cenie niższej od ceny zakupu lub ceny objęcia w emisji. W dniu umorzenia wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych będących w posiadaniu określonego Uczestnika, przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

2.6. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji będą wykupywane w Dniu Wykupu, który zgodnie z przedstawioną w niniejszym Prospekcie definicją przypada w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. W przypadku podjęcia decyzji przez Uczestnika o wycofaniu się z inwestycji w Certyfikaty danej emisji w dniu innym niż Dzień Wykupu, taka możliwość istnieje wyłącznie poprzez zbycie Certyfikatów na regulowanym rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone Certyfikaty danej emisji. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej płynności, które utożsamiane jest z brakiem możliwości wyjścia z inwestycji poprzez zbycie Certyfikatów danej emisji. Ponadto, Uczestnikowi grozi ryzyko zawarcia transakcji sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

2.7. Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku emisji Certyfikatów serii 1 oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W związku z tym, istnieje ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, ze względu na brak zgody ze strony odpowiednich organów GPW. W rezultacie, Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać w znacznym stopniu ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW, obrót nimi będzie prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

2.8. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych w regulaminie GPW, a w szczególności w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów przez Uczestników Funduszu. Ponadto, w przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. W okresie zawieszenia inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na płynność Certyfikatów. Wykluczenie czasowe lub bezterminowe Certyfikatów Inwestycyjnych może wpłynąć na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, w związku z tym, że posiadacz takiego papieru wartościowego traci możliwość obrotu tym papierem wartościowym na GPW.

Na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub nieokreślony, jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków i wymagań określonych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym (Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537 ze zm.).

2.9. Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów

W związku z planami przeprowadzenia kolejnych emisji, istnieje ryzyko, że wpłaty do Funduszu uzyskane w ramach kolejnych emisji Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Przyczyną mogą być ogólne warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) oraz ich zmienność w czasie dokonywania kolejnych emisji. Taka sytuacja może się wiązać z brakiem atrakcyjnych lokat zgodnych z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu oraz profilem inwestycyjnym wynikającym ze Statutu.

2.10. Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów serii 2-6

Cena emisyjna, która jest ustalana zgodnie z postanowieniami Rozdziału VI pkt 5.2. Prospektu, może różnić się od Wartości Aktywów Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ustalonej w dniu, w którym wydano Uczestnikom Certyfikaty. Zgodnie z art. 9 ust. 4 Statutu, cena emisyjna Certyfikatu serii 1 wynosi 100 (sto) złotych oraz cena emisyjna Certyfikatów kolejnych emisji będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna Certyfikatów danej emisji jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami.

3. Ryzyka ekonomiczno-prawne. Inne

3.1. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Ryzyko prawne jest to ryzyko zmian otoczenia, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne nie uległy zmianie w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących zasady opodatkowania zysków z inwestycji, zarówno z punktu widzenia Funduszu, jak i jego Uczestników, limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także stosowane zasady wyceny. Zmiana którejkolwiek z zasad funkcjonowania może mieć istotny wpływ na rentowność Funduszu. W szczególności ważne są zmiany, które mogą prowadzić do:

- zwiększenia kosztów działalności pokrywanych z aktywów Funduszu,
- wprowadzenia obciążeń podatkowych związanych z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz, co w efekcie może obniżyć rzeczywistą stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ściśłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian

w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

3.2. Ryzyko koniunktury gospodarczej

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

3.3. Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

3.4. Ryzyko podatkowe

Ryzyko podatkowe jest związane z faktem, że przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Tym samym zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów oraz obrotu nimi zostały opisane w Rozdziale VI – „Dane o emisji” pkt 3.13.

Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. A) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 Nr 177, poz. 1054 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku ewentualnej zmiany obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają jedynie ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych powołanych w Prospekcie.

3.5. Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie, wymaga doświadczenia i wiedzy w obszarze inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobligowany do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje fakt, iż w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości dodatkowego pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanej kadry lub zawarcia stosownych umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z Certyfikatów.

Dodatkowo, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym. W efekcie nie można wykluczyć, iż nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem i podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

3.6. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

3.7. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

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

Rozdział III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Emitent i Towarzystwo

1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta

Nazwa: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Nazwa skrócona: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Numer telefonu: 22 288 89 00

Numer telefaksu: 22 288 80 07

Adres internetowy: www.opentfi.pl

E-mail: biuro@opentfi.pl

1.2. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa

Nazwa: Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Numer telefonu: 22 288 89 00

Numer telefaksu: 22 288 80 07

Adres internetowy: www.opentfi.pl

E-mail: biuro@opentfi.pl

1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organ Funduszu

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

Marek Mikuć – Prezes Zarządu

Piotr Habiera – Członek Zarządu

1.4. Zakres odpowiedzialności

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

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

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu. Fundusz jest tworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Zarząd Towarzystwa będąc organem tego Towarzystwa reprezentuje Fundusz na zewnątrz.

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

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

Działając w imieniu Funduszu, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w Prospekcie sporządzonym przez Towarzystwo jako organ Funduszu, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.



Marek Mikuć
Prezes Zarządu



Piotr Habiera
Członek Zarządu

2. Oferujący - Noble Securities S.A.

2.1. Firma, siedziba i adres Oferującego

Nazwa: Noble Securities S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Numer telefonu: 12 422 31 00

Numer telefaksu: 22 417 44 01

Adres internetowy: www.noblesecurities.pl

2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

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

Iwona Ustach – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Latek – Wiceprezes Zarządu

2.3. Zakres odpowiedzialności

Oferujący odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: Rozdział VI „Dane o emisji” pkt 4.1.4. oraz 4.1.9.

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

Noble Securities S.A. jest powiązany z Funduszem oraz Towarzystwem:

- umową związaną z dystrybucją jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo,
- umowami o świadczenie usług w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (w tym umową o świadczenie usług w zakresie oferowania Certyfikatów Funduszu),
- umową o pełnienie funkcji Sponsora Emisji Certyfikatów Funduszu,
- umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

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

2.5. Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego

Działając w imieniu Noble Securities S.A. oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Noble Securities S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Iwona Ustach
Wiceprezes Zarządu

Mariusz Latek
Wiceprezes Zarządu

3. Doradca Prawny – Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna

3.1. Firma, siedziba i adres Doradcy Prawnego

Nazwa: Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa

Numer telefonu: 22 745 71 35

Numer telefaksu: 22 745 71 36

Adres internetowy: www.mmwlaw.pl

E-mail: mww@mmwlaw.pl

3.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

W imieniu Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna działa następująca osoba fizyczna:

Tomasz Matczuk - Wspólnik

3.3. Zakres odpowiedzialności

Doradca Prawny odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

3.4. Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Działając w imieniu Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, za które odpowiada Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.



Tomasz Matczuk
Wspólnik

Rozdział IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI

1. Dane o Funduszu

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

Nazwa: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Nazwa skrócona: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Numer telefonu: 22 288 89 00

Numer telefaksu: 22 288 80 07

Adres internetowy: www.opentfi.pl

E-mail: biuro@opentfi.pl

1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Fundusz został wpisany w dniu 27 czerwca 2016 roku do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod nr RFI 1 414.

1.3. Data utworzenia i czas trwania Funduszu

Fundusz został wpisany w dniu 27 czerwca 2016 roku do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Pierwsza wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny miała miejsce w dniu 6 lipca 2016 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

1.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz

Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji z dnia 25 maja 2016 roku w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdzenie Prospektu o sygn. DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK. Pierwsza emisja Certyfikatów serii 1 Funduszu odbyła się w terminie od 27 maja 2016 roku do 3 czerwca 2016 roku. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 złożono Zapisy na 100 000 Certyfikatów o wartości emisyjnej 10 000 000,00 (dziesięć milionów) zł. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku pod nr RFI 1 414.

W dniu 11 lipca 2016 roku został złożony wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 do obrotu na rynku na rynku regulowanym. Z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Funduszu wśród inwestorów nie są spełnione warunki ich dopuszczenia do obrotu określone w par. 17 Regulaminu Giełdy. Do czasu przeprowadzenia kolejnej emisji i zasymilowania jej z Certyfikatami serii 1 postępowanie zostało zawieszona.

Fundusz w dniu 11 lipca 2016 roku złożył wniosek o rejestrację Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

W związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2016 roku DFI/II/4034/261/2/2016/PM nakazującą przerwanie biegu oferty publicznej oraz subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 2 na okres 10 dni roboczych od dnia jej doręczenia, wstrzymano w dniu 1 sierpnia 2016 roku subskrypcję certyfikatów serii 2 oraz dodatkowo Towarzystwo, w dniu 2 sierpnia 2016 roku postanowiło o wcześniejszym zakończeniu subskrypcji, a tym samym o zmianie terminu zakończenia przyjmowania zapisów na certyfikaty serii 2 (na dzień 3 sierpnia 2016 roku). Emisja Certyfikatów serii 2 nie doszła do skutku.

W wyniku uwag KDPW dotyczących opisanego w Statucie Funduszu sposobu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu i konieczności dostosowania go do § 159 - § 164 „Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 1 stycznia 2016 r.)” („Szczegółowe Zasady Działania KDPW”) oraz sposobu wypłaty dochodów Funduszu pod kątem jego niespójności z § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, precyzującymi obsługę tych operacji za pośrednictwem KDPW, w dniu 16 września 2016 roku zostały ogłoszone (i tego samego dnia weszły w życie) stosowne zmiany Statutu.

Następnie Komisja Nadzoru Finansowego postanowieniem z dnia 23 września 2016 roku o sygnaturze DFI/II/4034/302/1/16/DK wznowiła z urzędu postępowanie administracyjne zakończone ostateczną decyzją z dnia 25 maja 2016 roku. Mając powyższe na uwadze Towarzystwo komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 26 września 2016 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzeniu subskrypcji Certyfikatów serii 3 oraz komunikatem aktualizującym nr 4 z dnia 23 listopada 2016 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzeniu subskrypcji Certyfikatów serii 4.

W wyniku zakończenia wznowionego postępowania w dniu 20 marca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o sygnaturze nr DFI/II/4034/302/16/16/17/U/DK zgodnie, z którą uchylono decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK i zatwierdzono Prospekt.

2. Dane finansowe Funduszu

2.1. Biegli rewidenci

W dniu 21 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku. Podmiotem tym jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie zostało sporządzone żadne sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające przeglądowi bądź badaniu przez biegłego rewidenta. Pierwsze takie sprawozdanie finansowe zostanie sporządzone za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 roku. Nie jest możliwe, w dacie sporządzenia Prospektu, podanie imion i nazwisk oraz adresów biegłych rewidentów za okres objęty historycznymi danymi finansowymi Funduszu, jak również nie wystąpiło zdarzenie polegające na rezygnacji, zwolnieniu lub braku wyboru biegłych rewidentów na kolejny rok.

2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	04.07.2016-30.09.2016
I. Przychody z lokat	182
II. Koszty funduszu netto	120
III. Przychody z lokat netto	62
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	0
VI. Wynik z operacji	62
VII. Zobowiązania	70
VIII. Aktywa	10 132
IX. Aktywa netto	10 062
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	100 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	100,62
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,62

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 roku (dane nieaudytowane)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	04.07.2016-30.09.2016
I. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-10 000
II. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	10 000
III. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
IV. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	0

V. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
VI. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	0

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 roku (dane nieaudytowane)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	04.07.2016-30.09.2016
I. Przychody z lokat	182
II. Koszty funduszu	120
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	120
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	62
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0
VII. Wynik z operacji	62

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 roku (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	Na dzień 30 czerwca 2016 roku		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	9 950	10 132	100
Instrumenty pochodne	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0
Weksle	0	0	0
Depozyty	0	0	0
Waluty	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0
Statki morskie	0	0	0
Inne	0	0	0
Razem	9 950	10 132	0

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 roku (dane nieaudytowane)

Wybrane dane z rachunku wyniku z operacji oraz wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych przedstawione zostały za okres od pierwszej wyceny Funduszu, czyli od 4 lipca 2016 roku do 30 września 2016

roku. Dane bilansowe przedstawione są według stanu na 30 września 2016 roku. W tym okresie sprawozdawczym Fundusz wypracował dodatni wynik z operacji w wysokości 62 tys. zł., co jest różnicą przychodów odsetkowych z posiadanych obligacji i kosztów operacyjnych Funduszu, w tym związanych z utworzeniem Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano transakcji zbycia składników lokat Funduszu, w związku z tym w rachunku wyniku z operacji nie odnotowano zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat. Ze względu na fakt, że dłużne papiery wartościowe były wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i skutek wyceny odniesiony został do przychodów odsetkowych, to w rachunku wyniku nie odnotowano niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

2.3. Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na dzień 30 września 2016 roku Aktywa Netto Funduszu wynosiły 10 062 tys. zł. na co składały się dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku o wartości 10 132 tys. zł. oraz zobowiązania o wartości 70 tys. zł. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku stanowiły 100% Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe	Emitent	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
SEM0719 (PL-NN-SEM0719), SERIA B	SEMEKO Budownictwo sp. Z o.o.	5 088	50.22
KAL0719 (PL-NN-KAL0719), SERIA B	KALLISTO 17 Sp. Z o.o.	5 044	49.78

Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2016 roku dostępny na stronie www.opentfi.pl (dane nieaudytowane).

2.4. Aktualna WANC

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny przypadający na 20 stycznia 2017 roku wyniosła: 101,95 PLN.

2.5. Sytuacja finansowa Funduszu

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	4 lipca – 30 września 2016 roku
I. Przychody z lokat	182
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	182
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
II. Koszty funduszu	120
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	51
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	13
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1

5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	2
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0
13. Pozostałe	53
z tyt. kosztów utworzenia funduszu	41
z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	120
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	62
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
- z tytułu różnic kursowych	0
Wynik z operacji	62

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 roku

Rachunek wyniku z operacji obejmuje okres od pierwszej wyceny Funduszu, czyli od 4 lipca 2016 roku do 30 września 2016 roku. W tym okresie Fundusz wypracował dodatni wynik z operacji w wysokości 62 tys. zł., co jest różnicą przychodów odsetkowych z posiadanych obligacji i kosztów operacyjnych Funduszu, w tym związanych z utworzeniem Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie dokonywano transakcji zbycia składników lokat Funduszu, w związku z tym w rachunku wyniku z operacji nie odnotowano zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat. Ze względu na fakt, że dłużne papiery wartościowe były wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i skutek wyceny odniesiony został do przychodów odsetkowych, to w rachunku wyniku nie odnotowano niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

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

Od dnia 6 lipca 2016 roku, kiedy miała miejsce pierwsza wycena Certyfikatów Funduszu do dnia ostatniej wyceny, tj. 20 stycznia 2017 roku Fundusz odnotował dodatnią stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty serii 1.

Po pozyskaniu środków z pierwszej emisji Fundusz dokonał inwestycji, która wpłynęła pozytywnie na wspomniany wynik z działalności operacyjnej, jednakże w związku z faktem nieprzeprowadzenia kolejnych, planowanych wcześniej, subskrypcji (patrz pkt 1.5. powyżej) Fundusz nie ma możliwości dokonywania dalszych lokat, w tym prowadzących do dywersyfikacji portfela. Pozbawienie Funduszu dopływu środków na nowe inwestycje, w dłuższym horyzoncie czasowym, może mieć wpływ na jego wyniki finansowe.

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

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

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

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

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

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Przyjęta przez Fundusz polityka inwestycyjna oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu zostały opisane w punkcie 3 niniejszego Rozdziału poniżej.

2.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu

Fundusz nie podaje prognoz wyników lub wyników szacunkowych.

2.10. Historyczne informacje finansowe

Nie dotyczy. Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie posiada historycznych danych finansowych.

2.11. Informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał informacji finansowych pro forma i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

2.12. Sprawozdania finansowe

Fundusz sporządzać będzie wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

2.13. Badanie historycznych informacji finansowych

Nie dotyczy. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz nie posiada historycznych danych finansowych, które podlegałyby weryfikacji przez biegłego rewidenta.

2.14. Data najnowszych informacji finansowych

Najbliższe sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostanie sporządzone za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2016 roku.

2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe

Raport kwartalny za III kwartał został opublikowany na stronie internetowej www.opentfi.pl

2.16. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom na poniższych zasadach.

Do uzyskania dochodu za dany okres są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w **7 (siódmym) dniu kalendarzowym** następującym po Dniu Końcowym („**Dzień Ustalenia Praw**”), będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne.

Wypłata dochodu następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („**Dzień Początkowy**”) po Dniu Wyceny o którym mowa w pkt b) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w Załączniku nr 2 do Prospektu, przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego do Dnia Wyceny o którym mowa w pkt b) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w Załączniku nr 2 do Prospektu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („**Dzień Końcowy**”), z zastrzeżeniem, że Dniem Początkowym przy pierwszej wypłacie dochodu jest pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, a Dniem Końcowym jest Dzień Wyceny o którym mowa w pkt b) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w Załączniku nr 2 do Prospektu, przypadający w czerwcu 2017 roku. Dochód będzie wypłacany Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na Dzień Ustalenia Praw. Fundusz dokonuje wypłaty dochodu Funduszu, rozumianego jako suma przychodów z lokat netto oraz zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat, zaksięgowanego w okresie od Dnia Początkowego do Dnia Końcowego.

Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały określi wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom za dany okres w wysokości przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa. Wartość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom uzależniona będzie od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę dochodu Funduszu, ustaloną w Dniu Końcowym przy czym przez Aktywa Płynne pozwalające na wypłatę dochodu Funduszu, rozumie się wartość Aktywów Płynnych pomniejszoną o (1) wartość przewidywanych kosztów, do których pokrycia zobowiązany będzie Fundusz, w okresie najbliższych 3 miesięcy od Dnia Końcowego, przy czym wartość przewidywanych kosztów oblicza się biorąc pod uwagę koszty faktycznie poniesione przez Fundusz, w okresie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Końcowy, oraz o (2) wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, przypadającego w Dniu Końcowym, ustalona na podstawie złożonych prawidłowo żądań wykupu. W przypadku zaistnienia przesłanek uniemożliwiających wypłatę dochodu Funduszu, Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały postanowi o jego niewypłaceniu w danym kwartale oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa.

Wypłata dochodów będzie dokonywana przez Fundusz w terminie 21 dni kalendarzowych od Dnia Końcowego, wyznaczonego w kwartale, za który następuje wypłata dochodu. W dniu wypłaty środków pieniężnych rachunek Funduszu obciążany jest środkami z tytułu wypłaty dochodu przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodów będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.

2.17. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Towarzystwo oświadcza, że na dzień sporządzenia Prospektu w okresie ostatnich 12 miesięcy, nie toczą się oraz nie toczyły się z udziałem lub przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości znaczący wpływ na sytuację finansową lub rentowność funduszy inwestycyjnych lub grupy kapitałowej Towarzystwa, jak również nie posiada wiedzy o wystąpieniu opisywanych okoliczności, które mogłyby przyczynić się do wszczęcia takich postępowań przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

2.18. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Fundusz w ramach emisji Certyfikatów serii 1 pozyskał 10 000 000,00 PLN.

2.19. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mogą mieć wyłącznie charakter tymczasowych inwestycji finansowych, realizowanych zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu wynikających wyłącznie z wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub będących wynikiem zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje.

3. Polityka inwestycyjna Funduszu

3.1. Cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3.2. Polityka inwestycyjna

Aktywa Funduszu będą lokowane w:

- 1) Dłużne papiery wartościowe,
- 2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
- 9) depozyty bankowe.

Podstawowym kryterium doboru do portfela jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem związanym z niewypłacalnością emitentów oraz ryzykiem rynkowym poszczególnych lokat.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat są:

- 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w lit. b) powyżej:
 - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - b) ryzyko działalności emitenta,
 - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
- Ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje;
- 2) dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje,
 - j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - k) ryzyko działalności emitenta;
- 3) dla dłużnych papierów wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
- 4) dla Instrumentów Rynku Pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 2) – 3) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - d) płynność danego Instrumentu Rynku Pieniężnego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego;
- 5) dla wierzytelności:
 - a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
 - b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
 - c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością;
- 6) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
 - a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,

- b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.
- 7) dla walut:
- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
 - b) minimalizacja ryzyka walutowego;
 - c) prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem złotego;
- 8) dla depozytów:
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) analiza trendów makroekonomicznych,
 - c) wiarygodność banku;
- 9) dla Instrumentów Pochodnych:
- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
 - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
 - d) dostępność,
 - e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych

3.2.1. Kategorie lokat Funduszu

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

- 1) Dłużne papiery wartościowe,
- 2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego
- 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
- 9) depozyty bankowe.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Funduszu, będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) kategorie lokat, o których mowa w pkt 1. powyżej, stanowić będą nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 % wartości Aktywów Funduszu, przy czym Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej stanowić będą nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu,
- 2) kategorie lokat, o których mowa w pkt 2. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 3) kategorie lokat, o których mowa w pkt 3. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości

- Aktywów Funduszu,
- 4) kategorie lokat, o których mowa w pkt 4. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 5) kategorie lokat, o których mowa w pkt 5. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 6) kategorie lokat, o których mowa w pkt 6. powyżej, stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 7) kategorie lokat, o których mowa w pkt 8. powyżej, stanowić będą od 0 (zero) % do 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 8) kategorie lokat, o których mowa w pkt 9. powyżej stanowić będą od 0 (zero) % do 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 9) kategorie lokat, o których mowa w pkt 1., pkt 3. – 6., pkt 9. powyżej stanowić będą od 66 (sześćdziesiąt sześć) % do 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 10) kategorie lokat, o których mowa w pkt 2. i pkt 8. powyżej stanowić będą od 0 (zero) % do 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu. Powyższego ograniczenia nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.

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

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

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe; możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy oraz certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji tych certyfikatów. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie przekracza 10 (dziesięć) % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania. Zaciąganie pożyczek lub kredytów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem.

Fundusz nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki i branże.

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

Fundusz nie może odstępować od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu.

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

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela jest maksymalizowanie stopy zwrotu przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem niewypłacalności emitentów oraz ryzykiem rynkowym dotyczącym poszczególnych lokat.

Akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz warranty subskrypcyjne

Nabycie akcji będzie wynikać wyłącznie z wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje. Fundusz dokonując lokat w akcje, prawa do akcji, prawa poboru oraz warranty subskrypcyjne będzie uwzględniał przede wszystkim perspektywę wzrostu wyników finansowych emitenta ww. instrumentów finansowych, ryzyko działalności emitenta oraz prognozowaną stopę zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu do innych podobnych papierów wartościowych lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego. Aktywa Funduszu w postaci akcji, praw do akcji, praw poboru do akcji oraz warrantów subskrypcyjnych będą stanowiły nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu.

Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i listy zastawne

Fundusz dokonując lokat w Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz listy zastawne będzie kierował się przede wszystkim relacją oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego. Ponadto, przed dokonaniem inwestycji, Fundusz będzie przeprowadzał analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę dostępnych zabezpieczeń związanych z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz analizę płynności danego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego. Kryteria stosowane przez Fundusz podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej będą również obejmowały analizę trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta ww. instrumentów finansowych, analizę prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości oraz analizę zmian poziomu rynkowych stóp procentowych. Fundusz będzie również uwzględniał wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego. W przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa, pod uwagę będą brane również prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych oraz ryzyko działalności emitenta. Należy zaznaczyć, iż listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.

Wierzytelności

Fundusz może dokonywać lokat w wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych. Fundusz lokując Aktywa w wierzytelności będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyko niewypłacalności dłużnika oraz na możliwość wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika. Decyzja Funduszu o inwestowaniu w wierzytelności będzie także uzależniona od formy i wysokości zabezpieczeń związanych z daną wierzytelnością. Aktywa Funduszu w postaci wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych będą stanowiły od 66 (sześćdziesiąt sześć) % do 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu.

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa

Fundusz może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Ponadto, Fundusz może inwestować Aktywa w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych. Fundusz podejmując decyzję o ulokowaniu Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa będzie kierował się kryterium efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego oraz efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu. Ponadto, analizie podlega adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z polityką inwestycyjną Funduszu. Fundusz może inwestować nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucje wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat m.in. w Dłużne papiery wartościowe, możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy oraz certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji tych certyfikatów. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu. Towarzystwo

nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Waluty

Podstawowym kryterium Funduszu w zakresie inwestycji w waluty jest zapewnienie płynności lokowanych środków oraz minimalizacja ryzyka walutowego. Analizie podlegają także prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem krajowej waluty. Należy zwrócić uwagę, iż zgodnie z postanowieniem art. 21 ust. 10 Statutu Funduszu, waluta obca jednego państwa lub waluta Euro nie może stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Depozyty

Lokując Aktywa w depozytach, Fundusz kieruje się przede wszystkim oprocentowaniem depozytów, dokonując jednocześnie analizy trendów makroekonomicznych. Istotna jest także wiarygodność banku, w którym Aktywa Funduszu mają zostać ulokowane. Należy mieć na uwadze postanowienie art. 21 ust. 9 Statutu Funduszu, który stanowi, iż depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Instrumenty Pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Dokonując inwestycji w Instrumenty Pochodne, Fundusz bierze pod uwagę kryterium adekwatności Instrumentów Pochodnych, rozumianą jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu. Innym, istotnym kryterium jest efektywność, która jest definiowana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego. Fundusz inwestując w Instrumenty Pochodne bierze również pod uwagę płynność, dostępność danych Instrumentów Pochodnych oraz możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych pod warunkiem że:

- 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdego innego kraju, z zastrzeżeniem poniższych postanowień, oraz
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
 - b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”);
- 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,
- 4) instrumentem bazowym Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą: waluty, indeksy walutowe, stopy procentowe, Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy w przypadku spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - a) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest mniejsza w porównaniu z kosztami otwarcia analogicznej pozycji w instrumencie bazowym,
 - b) cena nabycia lub zbycia Instrumentu Pochodnego jest odpowiednio korzystniejsza niż ma to miejsce w przypadku ceny nabycia instrumentu bazowego,
 - c) płynność Instrumentu Pochodnego jest większa niż w przypadku instrumentu bazowego,
 - d) krótszego czasu niezbędnego do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej;
- 6) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami doboru dla Instrumentów Pochodnych, wymienionymi w art. 24 ust. 2 pkt 9) Statutu, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku lokat w Instrumenty Pochodne,

w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym także kryterium podnoszenia stopy zwrotu Funduszu.

W celu innym niż ograniczanie ryzyka inwestycyjnego, Fundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany.

Przy dokonywaniu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz ustala ryzyko kontrahenta rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych 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 transakcjach, o ile:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku - Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2012 roku, poz. 1112, ze zm.),
- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
- 4) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

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

- 1) 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 równowagę 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, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. Ponadto Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne pod warunkiem, że:

- 1) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny,
- 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw.

Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

- 1) 300 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania,

- 2) 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej,
- 3) 200 % wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.

Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Przy wyliczeniu limitów, o których mowa w art. 21 i art. 23 Statutu, uwzględnia się kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:

- 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
- 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.

Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 21 ust. 4, ust. 5, ust. 7, ust. 9 Statutu, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych). Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość tego instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę pomiędzy wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu i wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

3.3. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych

Towarzystwo jest organem odpowiedzialnym za prowadzenie odpowiedniej polityki inwestycyjnej, podejmowanie decyzji inwestycyjnych w oparciu o własne analizy oraz analizy zewnętrzne, jednocześnie uwzględniając realizację celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu oraz przestrzeganie obowiązujących przepisów Statutu oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Decyzje w zakresie alokacji aktywów Funduszu będą podejmowane przez Towarzystwo.

Proces inwestycyjny przebiega w następujących etapach:

- 1) analiza,
- 2) podejmowanie decyzji inwestycyjnych,
- 3) realizacja decyzji inwestycyjnych,
- 4) ocena efektów podjętych decyzji.

Działalność lokacyjna, w szczególności dotycząca przedmiotu lokat, ograniczeń inwestycyjnych i limitów inwestycyjnych jest prowadzona zgodnie ze Statutem każdego Funduszu oraz strategią inwestycyjną każdego Funduszu, uchwalaną przez Zarząd Towarzystwa.

Portfel Funduszu budowany jest z uwzględnieniem trzech najważniejszych kryteriów:

- 1) bezpieczeństwa aktywów,
- 2) rentowności inwestycji,
- 3) płynności inwestycji.

Głównym kryterium, którym kieruje się zarządzający Funduszem w odniesieniu do wszystkich rodzajów lokat, jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Zarządzający Funduszami realizują decyzje Komitetu Inwestycyjnego w zakresie globalnej alokacji aktywów i poziomu zaangażowania aktywów Funduszy w poszczególne rodzaje lokat, podejmują decyzje dotyczące poszczególnych pozycji portfeli inwestycyjnych Funduszy i dokonują transakcji na rachunki Funduszy. Każde odstępstwo od decyzji Komitetu Inwestycyjnego powinno uzyskać pisemną zgodę Dyrektora Inwestycyjnego. W skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi:

- Pan Marek Mikuć, Prezes Zarządu pełniący funkcję Dyrektora Inwestycyjnego, Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego
- Pan Cezary Markiewicz, Dyrektor DZA
- Pan Michał Ferenc, Zarządzający Aktywami Funduszu
- Pan Roman Skórka, Zarządzający Aktywami Funduszu
- Pan Tomasz Jankowski, Manager ds. kontroli ryzyka – bez prawa głosu

Aktywa Funduszy są lokowane przez zarządzającego danym Funduszem lub osobę go zastępującą.

Przed dokonaniem lokaty, zarządzający powinien upewnić się czy:

- a) dysponuje odpowiednią ilością środków (w przypadku zleceń kupna - gotówka, w przypadku zleceń sprzedaży - instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji),
- b) zlecenie jest zgodne ze strategią inwestycyjną danego Funduszu,
- c) nie zaistniały sytuacje, które mogą mieć wpływ na treść dyspozycji, w szczególności czy nie nastąpi przekroczenie ustawowych i statutowych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu,
- d) Ustawa i Statut Funduszu nie zabraniają inwestycji w dany składnik lokat.

Zlecenia mogą być składane wyłącznie za pośrednictwem telefonu stacjonarnego z nagrywaną linią, systemów elektronicznych umożliwiających archiwizację zapisanych rozmów lub systemu. W przypadku składania zleceń za pośrednictwem poczty elektronicznej zarządzający jest zobowiązany do zarchiwizowania zlecenia w postaci pliku elektronicznego oraz wydruku maila.

Zabronione jest używanie telefonu komórkowego w celu złożenia zlecenia lub zawarcia transakcji oraz w związku z wykonywaniem czynności służbowych z zastrzeżeniem zdarzeń opisanych poniżej.

Użycie telefonu komórkowego jest dopuszczalne w następujących sytuacjach:

- a) w przypadku awarii telefonu stacjonarnego,
- b) w sytuacjach, w których zarządzający nie ma dostępu do telefonu stacjonarnego, a złożenie zlecenia leży w interesie Uczestników Funduszu,
- c) w przypadku transakcji realizowanych na rynkach, których godziny otwarcia nie pokrywają się z godzinami pracy zarządzającego, a złożenie zlecenia leży w interesie Uczestników Funduszu.

W sytuacjach opisanych powyżej, zarządzający jest zobowiązany wprowadzić zlecenie do Systemu niezwłocznie, nie później jednak niż do g. 9:00 następnego dnia roboczego.

Możliwe jest składanie zleceń blokowych łącznie dla wszystkich Funduszy, a następnie alokacja konkretnych transakcji pomiędzy Fundusze na zasadzie proporcjonalnej po tych samych cenach.

W przypadku, o którym mowa powyżej, zarządzający wprowadza dane o alokacji do systemu przed złożeniem zlecenia, a w przypadku, gdy zarządzający nie ma dostępu do systemu lub system jest czasowo niedostępny niezwłocznie po uzyskaniu dostępu do systemu. W przypadku gdy zlecenie nie zostanie zrealizowane w całości, zarządzający dokonuje przydziału do Funduszy zgodnie z uprzednio przyjętą alokacją zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, poprzez przesłanie do brokera odpowiedniej informacji.

Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia kupna ilość nabytych instrumentów finansowych będzie zbyt mała, aby dokonać przydziału proporcjonalnego do poszczególnych Funduszy, zarządzający może przydzielić nabyte instrumenty do Funduszu w sposób najbardziej uzasadniony ekonomicznie.

O wszelkich odstępstwach od zasad opisanych powyżej, należy poinformować Prezesa Zarządu lub w przypadku jego nieobecności innego Członka Zarządu.

W przypadkach, o których mowa w pkt. a), b), i c) powyżej, zarządzający może złożyć zlecenie blokowe i dokonać alokacji po złożeniu zlecenia. W takim przypadku zarządzający ma obowiązek dokonać alokacji w sposób proporcjonalny, nie preferujący żadnego z Funduszy.

Zlecenia mogą być składane wyłącznie do podmiotów, z którymi Towarzystwo zawarło stosowną umowę.

Przy zawieraniu transakcji na rynku międzybankowym, zarządzający kierują się przede wszystkim atrakcyjnością ceny (względem bieżącej ceny rynkowej), terminem rozliczenia, limitem inwestycyjnym, kredytowym i transakcyjnym.

Rada Inwestorów Funduszu kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi

i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.

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

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie przekracza 10 (dziesięć) % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania. Zaciąganie pożyczek lub kredytów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem.

Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie może przekroczyć limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.

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

3.5.1. Status prawny Funduszu

Z chwilą przydziału Certyfikatów serii 1 oferowanych w drodze oferty publicznej, Fundusz stał się publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 czerwca 2016 roku w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod nr RFi 1 414. Fundusz nabył osobowość prawną z chwilą wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, z tą chwilą Towarzystwo stało się jego organem.

3.5.2. Organ nadzoru

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

3.6. Profil typowego inwestora

Fundusz jest przeznaczony dla inwestora indywidualnego, zainteresowanego produktem inwestycyjnym przynoszącym stały dochód w postaci wypłat dochodu Funduszu. Typowy inwestor jest osobą, której nie obce są zasady funkcjonowania rynku kapitałowego oraz rynku papierów dłużnych. Typowy inwestor jest osobą zainteresowaną inwestycją długoterminową, która może być w przyszłości uzupełnieniem świadczeń emerytalnych.

4. Ograniczenia w inwestowaniu

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

W zakresie realizacji polityki inwestycyjnej, Fundusz obowiązują następujące ograniczenia:

- 1) akcje, których nabycie następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji stanowić będą nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 2) papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu, z tym, że ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,

- 3) Dłużne papiery wartościowe stanowiąc będą nie mniej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu, przy czym Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej stanowiąc będą nie mniej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu,
- 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych mogą stanowić nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
- 6) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, mogą stanowić nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
- 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych mogą stanowić nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
- 8) waluty, pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa) mogą stanowić nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 9) depozyty bankowe stanowiąc będą od 0 (zero) % do 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
- 10) Dłużne Papiery Wartościowe, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe łącznie stanowiąc będą nie mniej niż 66 (sześćdziesiąt sześć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 11) akcje, których nabycie następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji, oraz waluty, pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa) nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 12) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu,
- 13) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu,
- 14) waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu,
- 15) Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą,
- 16) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy; możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji tych certyfikatów. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,

- 17) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie przekracza 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania. Zaciąganie pożyczek lub kredytów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem,
- 18) Fundusz nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki i branże,
- 19) Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie może przekroczyć limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy,
- 20) Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.

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

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdym innym kraju, z zastrzeżeniem pkt. 2.
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
 - b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”);
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;
 - 4) instrumentem bazowym Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą: waluty, indeksy walutowe, stopy procentowe, Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 5) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy w przypadku spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - a) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest mniejsza w porównaniu z kosztami otwarcia analogicznej pozycji w instrumencie bazowym,
 - b) cena nabycia lub zbycia Instrumentu Pochodnego jest odpowiednio korzystniejsza niż ma to miejsce w przypadku ceny nabycia instrumentu bazowego,
 - c) płynność Instrumentu Pochodnego jest większa niż w przypadku instrumentu bazowego,
 - d) krótszego czasu niezbędnego do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej;
 - 6) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 24 ust. 2 pkt 9) Statutu, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym także kryterium podnoszenia stopy zwrotu Funduszu.
2. Fundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego:
 - 1) kontrakty terminowe;
 - 2) opcje;
 - 3) transakcje wymiany.
3. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego (w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w Instrumencie Pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,

- 2) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 4) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych) bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym,
 - 5) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.
4. Przy dokonywaniu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są te Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych 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 transakcjach, o ile:
- a) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku - Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2012 roku, poz. 1112, ze zm.),
 - b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
 - c) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
 - d) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
- Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 % wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie 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, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.

6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. Ponadto Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny,
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
7. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw.
8. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:
 - 1) 300 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania,
 - 2) 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej,
 - 3) 200 % wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.
9. Aktualnie stosowaną metodą pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania. Przy wyliczeniu limitów obowiązujących dla Instrumentów Pochodnych, uwzględnia się kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:
 - 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
 - 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.
10. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 21 ust. 4, ust. 5, ust. 7, ust. 9 Statutu, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych). Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość tego instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
11. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego. Inwestując w Instrumenty Rynku Pieniężnego Fundusz kieruje się przede wszystkim stosunkiem oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego. Ponadto, Fundusz przed inwestycją dokonuje analizy ryzyka kredytowego emitenta Instrumentu Rynku Pieniężnego, dostępnych zabezpieczeń związanych z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz jego płynności. Istotnymi kryteriami stosowanymi przez Fundusz przy

podejmowaniu decyzji inwestycyjnej jest także analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta ww. instrumentów, analiza prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości oraz prognozowanych zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Fundusz uwzględnia ponadto wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego. Należy zaznaczyć, iż Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może dokonywać lokat w waluty. Podstawowymi kryteriami Funduszu przy inwestycjach w waluty jest zapewnienie płynności lokowanych środków oraz minimalizacja ryzyka walutowego. Analizie podlegają także prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem złotego. Należy zwrócić uwagę, iż zgodnie z postanowieniem art. 21 ust. 10 Statutu Funduszu, waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

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

5. Struktura organizacyjna

5.1. Dane o Towarzystwie

Nazwa: Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Numer telefonu: 22 288 89 00

Numer telefaksu: 22 288 80 07

Adres internetowy: www.opentfi.pl

E-mail: biuro@opentfi.pl

Numer REGON: 145975870

Numer NIP: 108-00-12-476

5.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 lutego 2012 roku. Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 9 października 2012 roku (nr decyzji DFI/I/4030/1/54/12/83-1/KM).

5.3. Sąd rejestrowy

Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000412133.

5.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitały własne Towarzystwa wyniosły:	20.869.460,04 zł
Wysokość składników kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2015 r:	
1. Kapitał zakładowy:	5.500.000,00 zł
2. Należne lecz nie wniesione wpłaty na kapitał zakładowy:	0,00 zł
3. Kapitał zapasowy:	1.546.521,69 zł
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny:	0,00 zł
5. Pozostałe kapitały rezerwowe:	0,00 zł
6. Wynik finansowy netto z lat ubiegłych:	0,00 zł
7. Bieżący wynik na działalności:	17.727.938,35 zł

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

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

Towarzystwo zostało utworzone w dniu 22 lutego 2012 roku w związku z czym dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych podaje się za cały okres istnienia Towarzystwa:

DATA	KAPITAŁ WŁASNY (TYS. ZŁ)	WYMAGANY MINIMALNY POZIOM KAPITAŁU (TYS. ZŁ)
12/2012 r.	3 229	511
12/2013 r.	6 261	3 027
12/2014 r.	13 976	3 615
12/2015 r.	20 869	3 837

Kapitały własne Towarzystwa wg. stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynoszą 20.869.460,04 zł (przy minimalnym wymaganym poziomie kapitałów w wysokości: 3.837.132,45 zł).

W opinii Towarzystwa kapitały własne są, na dzień sporządzenia Prospektu, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

5.6. Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządza 15 funduszami inwestycyjnymi:

5.6.1. OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY z wydzielonymi subfunduszami:

5.6.1.1. OPEN FINANCE PIENIĘŻNY

Celem subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu głównie w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne i depozyty, oraz inne prawa majątkowe określone przepisami prawa i Statutu, w tym przede wszystkim emitowane lub gwarantowane przez Skarbu Państwa i Narodowy Bank Polski. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym.

5.6.1.2. OPEN FINANCE OBLIGACJI

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz innych emitentów o najwyższej wiarygodności, zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, głównie o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok, a także Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne i depozyty, oraz inne prawa majątkowe określone przepisami prawa i Statutu. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje z zastrzeżeniem, iż w przypadku zamiany obligacji na akcje Fundusz niezwłocznie podejmie działania mające na celu zbycie akcji nabytych w wyniku takiej zamiany, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz ochrony interesów jego Uczestników.

5.6.1.3. OPEN FINANCE STABILNEGO WZROSTU

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje, obligacje zamienne na akcje, dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż 1 (jeden) rok oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

5.6.1.4. OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje, obligacje zamienne na akcje, dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

5.6.1.5. OPEN FINANCE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu przede wszystkim w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje emitowane przez małe i średnie spółki, wchodzące głównie w skład indeksów mWIG40 i sWIG80 oraz małe i średnie spółki notowane na innych niż Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. rynkach regulowanych, które w ocenie Funduszu dają potencjał do osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków.

5.6.1.6. OPEN FINANCE AKCJI

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, to jest spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się dobrą sytuacją finansową i co do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu wyceny rynkowej ze względu na sytuację fundamentalną, atrakcyjność branży, w której prowadzi działalność czy skład akcjonariatu.

5.6.2. OPEN FINANCE ABSOLUTE RETURN FIZ

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością udziału składników lokat posiadanych w portfelu. W ramach strategii inwestycyjnej Fundusz może stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

5.6.3. OPEN FINANCE ABSOLUTE RETURN 1 FIZ

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością udziału składników lokat posiadanych w portfelu. W ramach strategii inwestycyjnej Fundusz może stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

5.6.4. OPEN FINANCE ABSOLUTE RETURN 2 FIZ

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością udziału składników lokat posiadanych w portfelu. W ramach strategii inwestycyjnej Fundusz może stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

5.6.5. OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW FIZ AN

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawową kategorią lokat Funduszu są dłużne papiery wartościowe, które nie są przedmiotem publicznej oferty, jak również nie znajdują się w publicznym obrocie. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.6. OPEN FINANCE EUROPEJSKICH OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIZ

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawową kategorią lokat Funduszu są dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich UE. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.7. OPEN FINANCE SUROWCOWY FIZ

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi kategoriami lokat są akcje, obligacje, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością udziału składników lokat posiadanych w portfelu. W ramach strategii inwestycyjnej Fundusz może stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

5.6.8. OPEN FINANCE WIERZYTELNOŚCI DETALICZNYCH NS FIZ

Fundusz jest niestandaryzowanym sekurytyzacyjnym, niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawową kategorią lokat są wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację oraz w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne.

5.6.9. easyDEBT NS FIZ

Fundusz jest niestandaryzowanym sekurytyzacyjnym, niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawową kategorią lokat są wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację oraz w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne.

5.6.10. REAL ESTATE INCOME ASSETS FIZ AN

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji i innych papierów wartościowych emitowanych przez spółki celowe oraz udziałów w spółkach celowych, jak też wierzytelności wobec spółek celowych. Spółki celowe stanowią spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjne oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, których przedmiot działalności obejmuje prowadzenie działalności

inwestycyjnej lub świadczenie usług na rynku nieruchomości, w tym w szczególności poprzez nabywanie i wynajem oraz zarządzanie nieruchomościami lub prawami wieczystego użytkowania nieruchomości w imieniu własnym i na własną rzecz, a także prowadzenie działalności deweloperskiej na rynku nieruchomości w Polsce, lub spółki akcyjne lub spółki komandytowo-akcyjne lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością będące komplementariuszami powyższych spółek komandytowo-akcyjnych.

5.6.11.OPEN FINANCE WIERZYTELNOŚCI NS FIZ

Fundusz jest niestandardyzowanym sekurytyzacyjnym, niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawową kategorią lokat są wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację oraz w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne.

5.6.12.OPEN FINANCE FIZ AN

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Dokonując lokat Fundusz stosuje politykę zarządzania aktywami zorientowaną na osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych. Polityka inwestycyjna Funduszu nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki, ani branże.

5.6.13.OPEN FINANCE OBLIGACJI KORPORACYJNYCH EUROPY ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ FIZAN

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawową kategorią lokat Funduszu są dłużne instrumenty finansowe wyemitowane na rynkach państw Europy Środkowej i Wschodniej, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandardyzowane instrumenty pochodne.

5.6.14.OPEN FINANCE GLOBAL HEALTH SELECTION FIZ

Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawową kategorią lokat Funduszu są tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty związane z branżą medyczną i biotechnologiczną oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów akcji emitentów związanych z branżą medyczną i biotechnologiczną. Fundusz charakteryzuje się dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandardyzowane instrumenty pochodne.

5.6.15.METROPOLIS FIZ AN W LIKWIDACJI

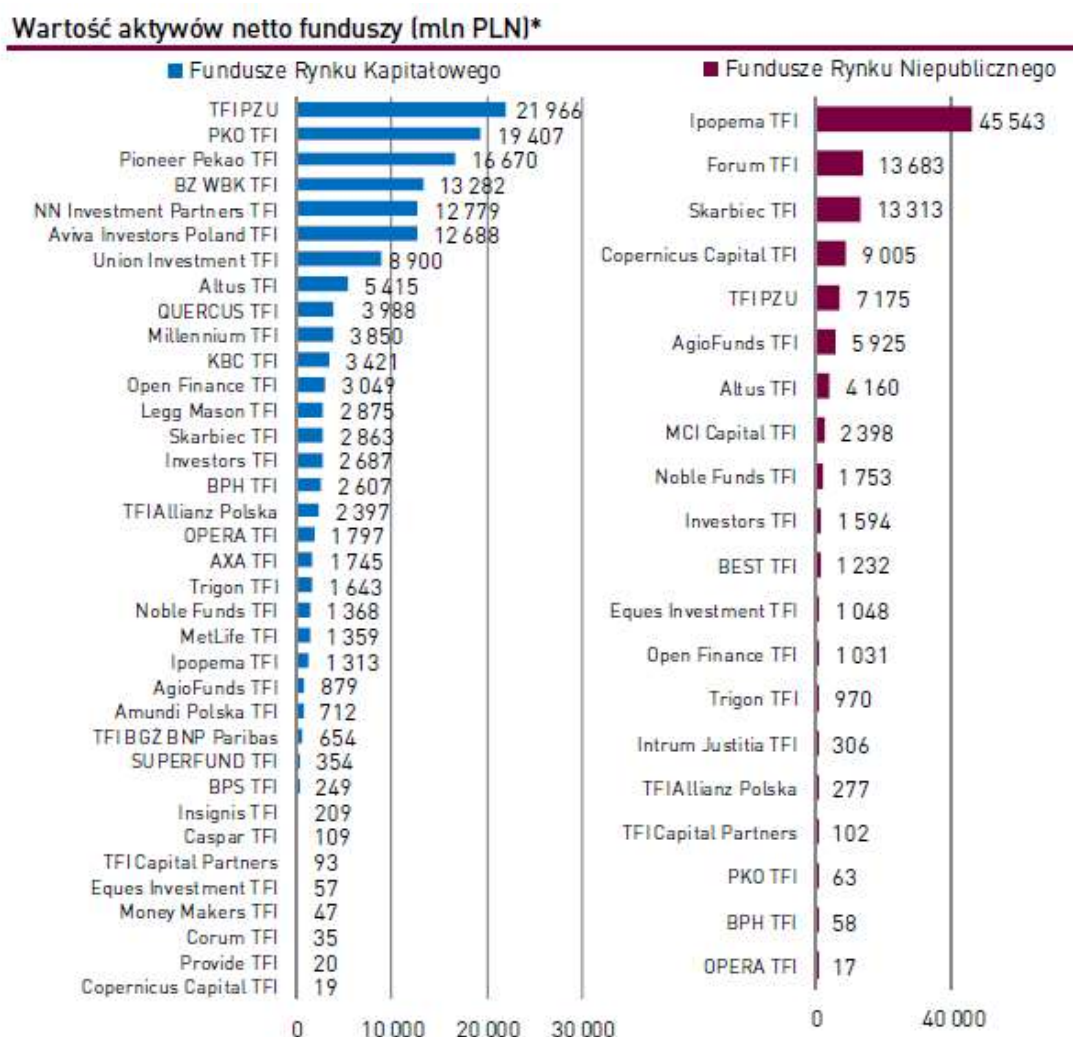
Fundusz jest niepublicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Dokonując lokat Fundusz stosuje politykę zarządzania aktywami zorientowaną na osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych. Polityka inwestycyjna Funduszu nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki, ani branże.

5.7. Otoczenie Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2015 roku zgodnie z raportem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie 1 246 funduszami inwestycyjnymi (w tym subfunduszami) utworzonymi na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z czego 757 to fundusze inwestycyjne zamknięte. Aktywa zgromadzone w funduszach stanowią łącznie wartość 252,4 mld zł.

Wartość aktywów netto w podziale na poszczególne towarzystwa funduszy inwestycyjnych według stanu na sierpień 2016 roku przedstawia się następująco:

Wykres 1 Wartość aktywów netto Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych na według stanu na sierpień 2016 roku (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

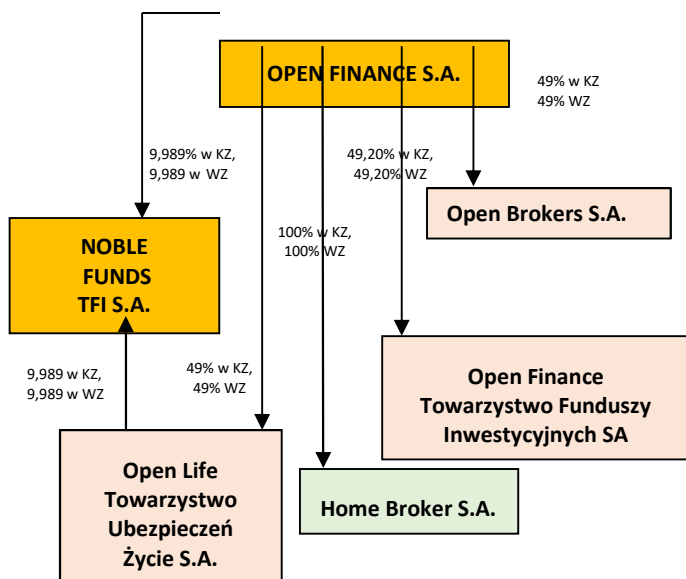
5.8. Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie

Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. należy do Grupy Kapitałowej Open Finance S.A., składającej się z Open Finance S.A. i jej spółek zależnych. Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Open Finance S.A. - Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33 została utworzona dnia 30 stycznia 2004 roku na czas nieokreślony.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej, zgodnie ze statutem jednostki dominującej, jest:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

W skład Grupy Kapitałowej Open Finance S.A. wchodzi następujące jednostki zależne:



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

Nie dotyczy. Fundusz nie posiada udziału w kapitale innych przedsiębiorstw.

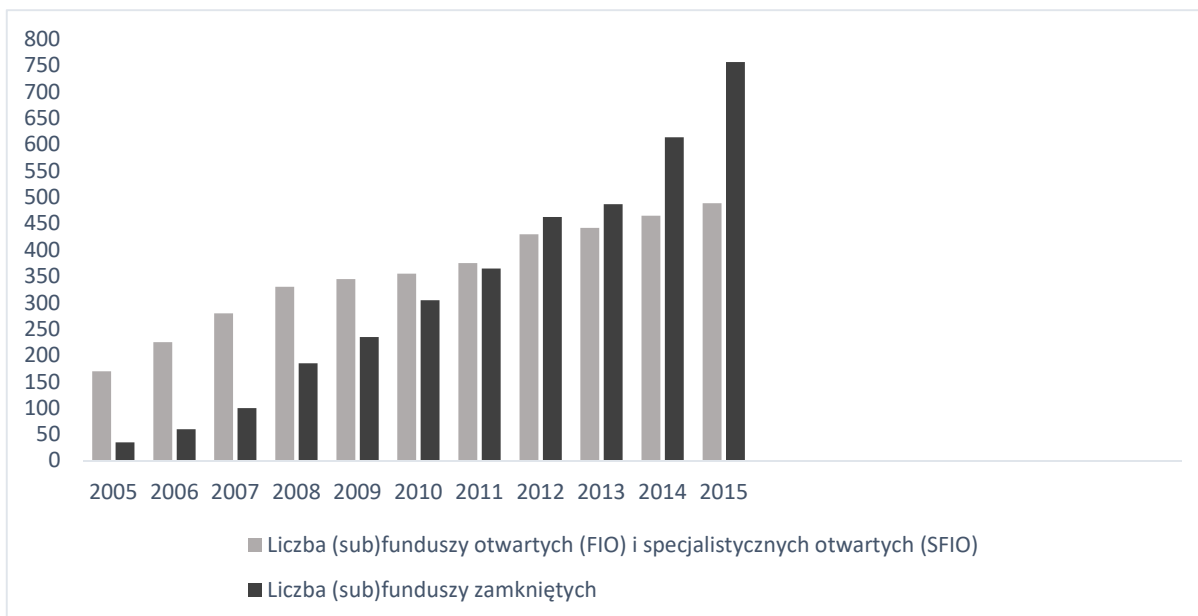
5.10. Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz

W roku 2015 fundusze aktywów niepublicznych i sekurytyzacyjne były najdynamiczniej rozwijającymi się rodzajami funduszy. Pierwsza grupa (aktywów niepublicznych) zwiększyła wartość zarządzanych aktywów o 74% do 69,1 mld zł i obecnie mają one 30,8% udziału w aktywach funduszy inwestycyjnych, a druga grupa (sekurytyzacyjne) powiększyła się o 75% do 4,6 mld zł, ale w skali całego rynku mają tylko 2,1% udziałów. Natomiast segment zamkniętych funduszy inwestycyjnych powiększył się (netto) o 70 podmiotów. W końcu 2014 roku funkcjonowało w kraju 614 (sub) funduszy zamkniętych, co stanowiło 56,9 proc. całkowitej liczby funduszy i subfunduszy zarządzanych przez TFI. Natomiast według stanu na 31 grudnia 2015 roku liczba funduszy inwestycyjnych zamkniętych zwiększyła się z 594 do 757. Wartość aktywów ogółem zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne zamknięte wyniosła 137 023,1 mln (wzrost o 54%), co spowodowało, że udział tej grupy funduszy w aktywach ogółem zwiększył się z 37,9% do 48,2%.

W 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekty emisyjne 4 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, natomiast w 2015 roku liczba ta wzrosła do 6. Od stycznia 2016 roku do 5 października 2016 roku zatwierdzonych zostało 7 prospektów emisyjnych. Obecnie na GPW w Warszawie notowane są certyfikaty inwestycyjne 34 funduszy.

W 2014 roku otwarto likwidację (lub zostało ostatecznie zlikwidowanych) aż 70 funduszy zamkniętych, oznacza to o 14 więcej niż w roku poprzednim. Natomiast w 2015 roku z rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, zostało wykreślonych 71 funduszy inwestycyjnych.

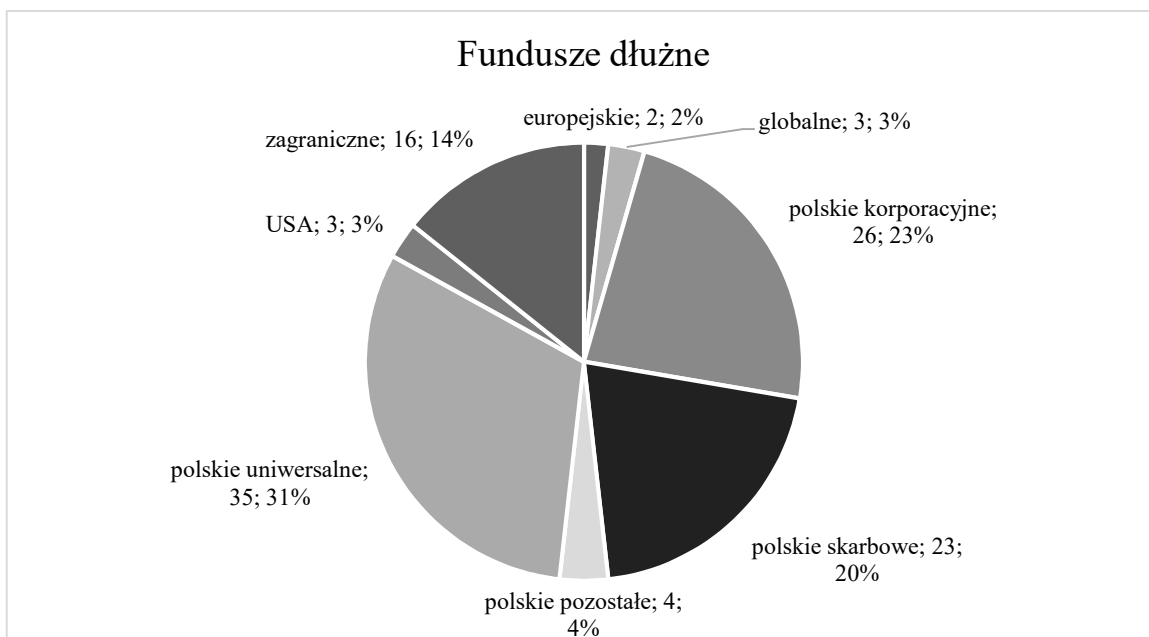
Wykres 2. Liczba (sub)funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych otwartych i (sub)funduszy zamkniętych w Polsce w latach 2005-2015 (stan na koniec roku)



Źródło: Raport Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Udział i liczba funduszy dłużnych poszczególnego rodzaju przedstawia się następująco:

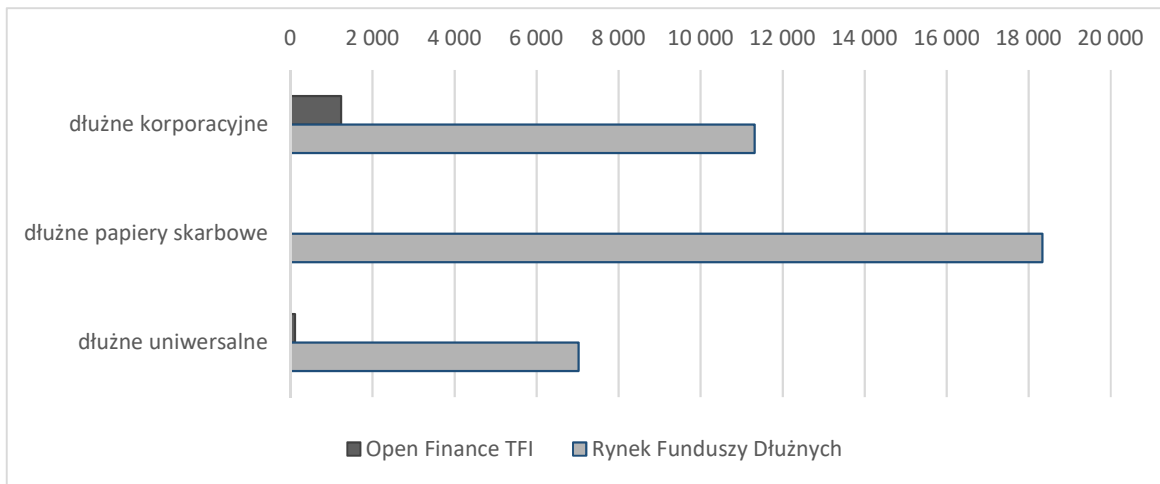
Wykres 3: Podział funduszy o profilu dłużnym na poszczególne grupy (liczba poszczególnych funduszy i udział w rynku)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie www.analazy.pl

Aktywa Towarzystwa zgromadzone w funduszach o profilu dłużnym przedstawiają się następująco na tle rynku o takim samym profilu inwestycyjnym (stan na dzień 10.10.2016):

Wykres 4: Wartość aktywów funduszy dłużnych zarządzanych przez Open Finance TFI S.A.



Źródło: Opracowanie własne

6. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu

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

Osoby zarządzające oraz nadzorujące Towarzystwo wraz z oświadczeniem Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących zostały wskazane w punkcie 6.1, 6.2 i 6.3 poniżej.

6.1. Osoby zarządzające

Marek Mikuć, Prezes Zarządu

Magister prawa Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego. Uzyskał dyplom MBA Wyższej Szkoły Finansów i Zarządzania w Warszawie. Absolwent Studium Doktoranckiego Szkoły Głównej Handlowej. Posiada licencję maklera papierów wartościowych oraz licencję doradcy inwestycyjnego. Karierę zawodową rozpoczął w 1994 roku w Biurze Maklerskim PBK na stanowisku maklera. Był szefem Wydziału Zarządzania Portfelem Biura Maklerskiego BGŻ, przez cztery lata zarządzał OFE Allianz. W latach 2003-2012 był Wiceprezesem Zarządu i dyrektorem inwestycyjnym TFI Allianz Polska SA.

Marek Mikuć nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Piotr Habiera, Członek Zarządu

Magister ekonomii Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył również Studia podyplomowe MBA, organizowane przez SGH / University of Minnesota. Posiada Licencję maklera papierów wartościowych. W latach 1992- 1994 pracował jako analityk w Krajowej Izbie Rozliczeniowej SA. Przez siedem lat był związany z Domem Maklerskim Banku Handlowego w Warszawie SA gdzie pełnił funkcje maklera giełdowego później Kierownika Zespołu, oraz Naczelnika Wydziału. W 1998 został Dyrektorem , a następnie Prezesem Zarządu Domu Maklerskiego. Przez 10 lat był związany z Grupą KBC SA. W 2001 został radcą bankowym w Kredyt Bank SA gdzie był odpowiedzialny za przygotowanie projektu utworzenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Od 2002 roku Prezes Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Kredyt Banku SA, oraz Prezes Zarządu KB Zarządzanie Aktywami SA. Członek Komitetu Sterującego podczas fuzji Kredyt Bank TFI SA, KB Zarządzanie Aktywami SA, Warta TFI SA i Warta AM SA, w wyniku której powstało KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (2005), w którym pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od 30 stycznia 2012 roku Członek Zarządu Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.

Piotr Habiera nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

6.2. Prokurenci

Magdalena Matczuk

Prawnik, absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, doświadczony specjalista z zakresu prawnych i organizacyjnych aspektów tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych. Przez 13 lat związana była z grupą Allianz. W latach 1999 – 2004 pracowała jako prawnik w TU Allianz Życie Polska SA.

Następnie w latach 2004 – 2012 pełniła funkcję prawnika, inspektora nadzoru i prokurenta w TFI Allianz Polska SA, jak również komplementariusza i członka zarządu licznych spółek celowych grupy Allianz. Od 2012 roku związana jest z Open Finance TFI SA, gdzie zajmuje stanowisko Dyrektora Departamentu Obsługi Prawnej i Zarządzania Rozwojem Produktów oraz sprawuje funkcję prokurenta.

Magdalena Matczuk nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Sylwia Małgorzata Chrapek

Absolwentka Akademii Świętokrzyskiej im J. Kochanowskiego oraz Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie. Początkowo zatrudniona w Commercial Union PTE BPH CU WBK w zespole rozliczeń. Od 2001 roku pracownik Warta Asset Management S.A. Od dnia 20 kwietnia 2005 roku, w związku z połączeniem WARTA Asset Management S.A. z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełniła funkcję Zastępcy Kierownika w KBC TFI, zajmowała się między innymi tworzeniem zespołu Back Office. Od stycznia 2008 jako Kierownik Zespołu Rozliczeń Transakcji brała udział w projekcie przeniesienia – Centralizacji Dealing Desk oraz Validation Desk do Belgii. W Open Finance TFI SA od 2012 roku, pełni funkcje szefa zespołów odpowiedzialnych za rozliczenie transakcji jak również za współpracę z Agentami Transferowymi. Sprawuje funkcję prokurenta.

Sylwia Małgorzata Chrapek nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Robert Błaszczuk

Robert Błaszczuk pełni funkcję Inspektora Nadzoru Wewnętrznego w Open Finance TFI SA od dnia 1 lipca 2012 roku. Wcześniej był Inspektorem Nadzoru Wewnętrznego w AXA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych SA oraz Kierownikiem Wydziału Compliance w AXA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych SA, AXA Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym SA, AXA Życie Towarzystwie Ubezpieczeń SA oraz AXA Towarzystwie Ubezpieczeń i Reasekuracji SA. W latach 2006 – 2009 był zatrudniony w KBC Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych SA, w Biurze Compliance i Ryzyka Operacyjnego jako Inspektor Nadzoru Wewnętrznego, przy czym w latach 2008 – 2009 pełnił rolę Dyrektora Biura. W latach 1999 – 2006 pracował w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisji Nadzoru Finansowego), w Departamencie Nadzoru Obrotu. Robert Błaszczuk jest z wykształcenia prawnikiem, absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, ukończył podyplomowe studia z zakresu bankowości w Akademii Finansów w Warszawie, brał udział w szeregu szkoleń z zakresu rynku kapitałowego, ochrony danych osobowych oraz przeciwdziałania praniu brudnych pieniędzy.

Robert Błaszczuk nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

6.3. Osoby nadzorujące

Przemysław Guberow, Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku finanse i bankowość. W latach 2004 – 2007 zdobywał doświadczenie zawodowe jako doradca finansowy, a następnie kierownik oddziału w Open Finance S.A. Od roku 2007 do 2010 zajmował stanowisko dyrektora produktów inwestycyjnych w Noble Bank S.A. oraz Open Finance S.A. Ponadto, w roku 2009 w Getin Bank S.A. pracował jako doradca zarządu ds. rozwoju produktu. W latach 2010 – 2011 sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu w Noble Securities S.A. Następnie, od 2010 do 2016 roku zatrudniony na stanowisku Dyrektora Zarządzającego obszarem zarządzania produktem w Getin Noble Bank S.A. Od 2011 roku w strukturach Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie S.A. kolejno jako Członek Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu. Od 2016 roku Prezes Zarządu Open Finance S.A.

Przemysław Guberow nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Piotr Lewczuk, Członek Rady Nadzorczej

Radca prawny. Absolwent Wydziału Prawa, Administracji i Ekonomii Uniwersytetu Wrocławskiego. Ukończył studia podyplomowe z zakresu ubezpieczeń gospodarczych organizowane przez Małopolską Szkołę Administracji Publicznej Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie. W latach 1999-2000 zatrudniony był w Kaczmarski Inkasso na stanowisku specjalisty ds. postępowania sądowego. W okresie 2000-2007 pracował w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń S.A. jako Inspektor, Główny Specjalista. Między rokiem 2008, a 2011 był zatrudniony w Getin Noble Bank na stanowisku prawnika, a w Open Finance SA na stanowisku Dyrektora Departamentu Prawnego. W okresie 2012-2014 pełnił funkcję Prezesa Zarządu w spółkach Development System Sp. z o.o., Veso Investments Sp. z o.o. oraz Idea Money S.A. Od roku 2013 jest Prezesem Zarządu Idea SPV sp. z o.o., a od 2015 roku Członkiem Zarządu Getin International sarl z siedzibą w Luksemburgu. Obecnie (od 2010 roku) jest dyrektorem departamentu prawnego i prokurentem Idea Bank SA.

Piotr Lewczuk nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Dominik Poźniak, Członek Rady Nadzorczej

Radca Prawny. Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego Wydziału Prawa Administracji i Ekonomii na kierunku prawo. W latach 2002 do 2011 pracował w Izbie Skarbowej we Wrocławiu jako Inspektor w Departamencie Prawnym. W okresie 2014-2016 był Członkiem Rad Nadzorczych MULTIFINANCE EXPERT Sp. z o.o. oraz Europejskiego Domu Brokerskiego Sp. z o.o. Obecnie (od 2009) jest radcą prawnym w RB INVESTCOM Sp. z o.o., od 2015 roku likwidatorem WLC CONSTRUCTION Sp. z o.o. oraz od października 2016 roku Członkiem Rady Nadzorczej docFlow S.A.

Dominik Poźniak nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Stanisław Wlazło, Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu oraz studiów doktoranckich na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu.

Przez ostatnich 11 lat pełnił funkcje Wiceprezesa Zarządu w notowanym na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych Towarzystwie Ubezpieczeń EUROPA SA oraz jednocześnie Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA we Wrocławiu, należących do Grupy Getin Holding. Kierował działami finansowymi obu spółek oraz działalnością inwestycyjną. Poprzednio zasiadał w zarządach banków oraz towarzystw leasingowych pełniąc jednocześnie funkcje dyrektora finansowego (CFO). Był członkiem Rady Nadzorczej Spółki Getback SA wchodzącej w skład Grupy Getin Holding. Od maja 2012 współzałożyciel i udziałowiec spółki Rewersis i jednocześnie Prezes Zarządu. Od maja 2014 roku współzałożyciel i udziałowiec spółki Elbost Sp. z o.o. i jednocześnie Wiceprezes Zarządu.

Stanisław Wlazło nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Ewaryst Zagajewski, Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego. Licencja doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi nr 35 oraz licencja maklera papierów wartościowych nr 555. W okresie 1994-1995 był Kierownikiem Zespołu Doradztwa Inwestycyjnego Banku Przemysłowego S.A. w Łodzi, następnie w latach 1995-1997 Kierownikiem Zespołu Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego Banku Rozwoju Eksportu BRE BROKERS, od 1997 do 1998 Dyrektorem Departamentu Zarządzania Aktywami w Domu Maklerskim BMT, 1998-2005 Dyrektorem Biura Inwestycji, PKO Handlowy Powszechny Towarzystwo Emerytalne S.A. W latach 2006 do 2016 zasiadał w zarządach spółek: Noble TFI S.A., Credit Value Investments Sp. z o.o., Caspian Capital S.A., Structur Concept Sp. z o.o. oraz Niezależny Dom Maklerski S.A., a od roku 1996 był członkiem Rad Nadzorczych kilkunastu spółek. Obecnie (od 2013 roku) jest Prezesem Zarządu CTA Plaza Sp. z o.o. oraz członkiem Rad Nadzorczych Noble Fund TFI SA (od 2014), Rubicon Partners S.A. (od 2015) oraz Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (od 2016).

Ewaryst Zagajewski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

6.4. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu

Michał Ferenc

Zarządza funduszem Open Finance Europejskich Obligacji Korporacyjnych FIZ. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Karierę zawodową rozpoczął w 2004 roku w Departamencie Skarbu AIG Bank Polska, gdzie przez 3 lata pracował na stanowiskach Dealer, Senior Dealer, Asystent Dyrektora. W 2008 roku przeszedł do branży inwestycyjnej i przez 3 lata zarządzał funduszami obligacyjnymi Opera TFI. Przez następne lata zarządzał funduszami dłużnymi takich Towarzystw jak Millennium TFI oraz Idea TFI. Do Open Finance TFI przeszedł z Generali PTE, gdzie pracował jako Zarządzający Portfelem Dłużnym Generali OFE. Dodatkowo, jako specjalista rynku papierów dłużnych, udziela komentarzy do prasy i telewizji. Jest posiadaczem ACI Dealing Certificate.

Michał Ferenc nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Roman Skórka

Zarządza subfunduszami Open Finance Pieniężny oraz Open Finance Obligacji. Licencjonowany makler papierów wartościowych (licencja nr 721). Na rynku kapitałowym obecny jest nieprzerwanie od 1995 roku. W latach 1995-1997 pracował w Inwestycyjnym Domu Maklerskim PBI S.A. jako kierownik punktu obsługi klienta. W okresie od 1997 do 2003 roku był zatrudniony w Inwestycyjnym Domu Maklerskim Kredyt Banku S.A. na stanowisku maklera papierów wartościowych w Zespole Zarządzania Aktywami. W latach 2003-2006 był zarządzającym i dealerem papierów dłużnych w PZU Życie S.A. oraz w Wydziale Zarządzania Portfelem Instrumentów Dłużnych BIF w PZU

Asset Management S.A. Od 2006 roku zatrudniony był w PTE Generali S.A. i zarządzał portfelem dłużnym OFE Generali.

Roman Skórka nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

6.5. Wynagrodzenia i inne świadczenia

6.5.1. Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) wypłaconego przez Fundusz osobom, o których mowa w pkt. 6.1, 6.2 i 6.3, jak również nie zawiera informacji o przyznanych im przez Fundusz świadczeniach w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz Funduszu, gdyż wynagrodzenie (w tym potencjalne świadczenia warunkowe lub odroczone) osób, o których mowa w pkt. 6.1., 6.2 i 6.3, jak również potencjalne świadczenie w naturze, będzie wypłacane ze środków Towarzystwa zarządzającego Funduszem i nie będzie obciążało Aktywów Funduszu. Zgodnie natomiast z art. 27 Statutu Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa określona Statutem wynosi maksymalnie 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego. W dniu 22 lipca 2016 roku zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1, zgodnie z którą postanowił o obniżeniu, od dnia podjęcia uchwały, pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia do poziomu 2,0% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Wyceny dokonywanej w danym miesiącu kalendarzowym.

6.5.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym

Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze, jak również nie zawiera oświadczenia o braku takich świadczeń, z uwagi na fakt, że jakiegokolwiek potencjalne świadczenia byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez podmioty zależne Funduszu na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

6.6. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w pkt 6.1.– 6.3. powyżej:

- Towarzystwu nie jest znany fakt istnienia jakichkolwiek powiązań rodzinnych pomiędzy osobami wymienionymi w pkt 6.1.– 6.3. powyżej, jak również
- Towarzystwu nie jest znany fakt, aby którakolwiek z osób wskazanych ww. punktach pełniła funkcję w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także funkcję zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie poprzednich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej lub funduszy zagranicznych oraz innych instytucji zbiorowego inwestowania należących do grupy kapitałowej Open Finance S.A., które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej,
- żadna z wymienionych osób nie była, w okresie poprzednich 5 lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami,
- wobec żadnej z wymienionych osób nie zostało wystosowane oficjalne oskarżenie publiczne lub zastosowane zostały sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- żadna z wymienionych osób, w okresie poprzednich 5 lat, 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:

- zgodnie z oświadczeniami w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

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

- zgodnie z oświadczeniami w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych pomiędzy w/w osobami zarządzającymi i nadzorującymi w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Towarzystwa lub Funduszu:

- zgodnie z oświadczeniem w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

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

W Prospekcie nie zawarto informacji dotyczących umów z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi wobec Funduszu lub Towarzystwa w zakresie świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy oraz nie zawarto oświadczeń o braku takich świadczeń ze względu na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiegokolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

Prospekt nie zawiera informacji o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Towarzystwa, ani nie wskazuje imion i nazwisk członków danej komisji oraz podsumowania zasad funkcjonowania tych komisji z uwagi na fakt, że nie istnieją w Funduszu ani Towarzystwie ww. komisje.

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

Fundusz i Towarzystwo stosuje się, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności, do Zasad ładu Korporacyjnego wydanych w dniu 22 lipca 2014 roku przez Komisję, z wyłączeniem zasady wskazanej w § 6, tj. wprowadzenia anonimowego sposobu powiadamiania organu zarządzającego lub organu nadzorującego o nadużyciach w instytucji nadzorowanej oraz z wyłączeniem powołania Komitetu Audytu działającego w ramach Rady Nadzorczej Towarzystwa. Towarzystwo stosuje powyższe Zasady począwszy od 1 stycznia 2015 roku.

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

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

10. Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa

Akcjonariuszem większościowym Towarzystwa jest Open Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, która posiada 2 705 867 akcji serii A Towarzystwa, reprezentujących 49,20 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu:

Lp.	Akcjonariusz	Udział w głosach na WZ (%)
1.	Open Finance SA; Warszawa	49,20
2.	Idea Expert SA; Warszawa	9,99
3.	Leszek Czarnecki	9,99
4.	RB Investcom sp. z o.o.; Wrocław	9,99
5.	Krzysztof Rosiński	6,00
6.	LC Corp B.V.; Amsterdam Holandia	6,00

11. Transakcje z podmiotami powiązаными

Fundusz nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązаными.

12. Dodatkowe informacje o kapitale

12.2. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1.

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

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

12.7. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

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

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

Informacja o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 września 2016 roku

Seria Certyfikatów	Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
Seria 1	10 000 tys. zł.	0

Na początek i na koniec okresu sprawozdawczego liczba certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wynosiła 100 000.

13. Umowa i Statut Funduszu

13.2. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu

Zgodnie z Rozdziałem I art. 1 ust. 5 Statutu, Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, Instrumenty

Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.

Zgodnie z Rozdziałem IX art. 21 ust. 1 Statutu, celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Zgodnie z Rozdziałem IX art. 21 ust. 2 Statutu, Fundusz jest funduszem typu Dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Zgodnie z Rozdziałem II art. 4 Statutu, organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

13.3.1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi w sposób określony w Statucie Towarzystwa. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

13.3.2. Rada Inwestorów w Funduszu działa jako organ kontrolny. Szczegółowe postanowienia dotyczące działalności Rady Inwestorów przedstawiają się następująco:

- a) członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów,
- b) członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w pkt. a) lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% ogólnej liczby Certyfikatów,
- c) Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w pkt. a). Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia wspomniane warunki. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki opisane w pkt. a). Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności,
- d) Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych,
- e) Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa,
- f) w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję,
- g) uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi,
- h) Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów,
- i) uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. Uchwały Rady Inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej,
- j) na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów,

- k) posiedzenie Rady Inwestorów zwołuje członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Zwołanie posiedzenia Rady Inwestorów następuje w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane,
- l) członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów,
- m) posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu,
- n) posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów,
- o) członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.

13.4. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami

Szczegółowy opis praw związanych z posiadaniem Certyfikatów został zamieszczony w Rozdziale VI pkt 3.7. niniejszego Prospektu.

Szczegółowy opis ograniczeń związanych z posiadaniem Certyfikatów został zamieszczony w Rozdziale IV pkt 4. niniejszego Prospektu.

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane dodatkowe przywileje.

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

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu nie przewiduje działania w Funduszu zgromadzenia uczestników.

13.7. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób, a w przypadku braku takich osób odpowiednio oświadczenie potwierdzające ten fakt.

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

13.8. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednio oświadczenie potwierdzające ten fakt.

Nie dotyczy.

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

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

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

Nie dotyczy. Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem.

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

Nie dotyczy. Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Uczestnika.

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

Nie dotyczy. Statut nie zawiera postanowień, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

14. Istotne umowy

W opinii Towarzystwa nie zostały dotychczas podpisane żadne umowy, oprócz umów wskazanych w Rozdziale III pkt 2.5. niniejszego Prospektu, które mogłyby być uznane za istotne umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta.

15. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Poszczególne części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich, tzn. od:

- osób wskazanych w pkt. 6.1. – 6.3. tj. zarządzających i nadzorujących Towarzystwo, zarządzających Aktywami Funduszu - w zakresie pkt 6 Rozdziału IV oraz pkt 5 Rozdziału V,
- Depozytariusza Funduszu – Bank Polska Kasa Opieki S.A. – w zakresie pkt 7 Rozdziału V,
- Oferującego – Noble Securities – w zakresie pkt. 4.1.4 i 4.1.9 Rozdziału VI,
- Doradcy Prawnego - Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna - w zakresie Rozdziału II, pkt. 3 Rozdziału III, pkt. 2.16, 2.17, 3, 4 Rozdziału IV oraz pkt 3.13 Rozdziału VI.

Towarzystwo niniejszym potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim może być tego świadome Towarzystwo oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji udostępnionych lub opublikowanych przez te podmioty, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

16. Dokumenty udostępnione do wglądu

Załącznikami do Prospektu są:

- a) Statut Funduszu,
- b) definicje i skróty.

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

Z zastrzeżeniem zdania następnego, aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje o wszelkich zdarzeniach

lub okolicznościach, które Towarzystwo uzna za niemające znaczącego wpływu na ocenę Certyfikatu, będą podawane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Treść i forma Prospektu oraz ewentualnych aneksów do Prospektu będą zgodne z treścią i formą Prospektu oraz aneksów zatwierdzonych przez Komisję, zgodnie z art. 52 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemającą charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatu, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Prospektu) zostaną udostępnione w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy zatwierdzony Prospekt nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości informacje, o których mowa w zdaniu poprzednim uwzględnia się w jego treści lub udostępnia się razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

Rozdział V. DANE O KOSZTACH FUNDUSZU I TOWARZYSTWA ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE TOWARZYSTWA, DEPOZYTARIUSZA, PODMIOTÓW OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ ORAZ WYCENIE AKTYWÓW FUNDUSZU

1. Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa

1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

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

- 1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa,
- 2) opłaty na rzecz Depozytariusza przewidziane w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów, w tym:
 - a) wynagrodzenie z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu naliczane od ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu - pobierane miesięcznie w wysokości do 0,2 (dwóch dziesiątych) % rocznie,
 - b) wynagrodzenie z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu oraz opłaty i koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wskazane w niniejszym punkcie oraz w pkt 15) poniżej - w wysokości do 100.000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
- 3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu – w wysokości do 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie,
- 4) koszty przeglądu i badania ksiąg rachunkowych Funduszu i sprawozdań finansowych Funduszu, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zleczonych analiz i opinii biegłego rewidenta – w wysokości do 0,015 (piętnastu tysięcznych)% średniej WAN Funduszu w skali roku kalendarzowego lub kwoty 60 000,00 (sześćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa,
- 5) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji i animatora obrotu w wysokości do 200.000 (dwustu tysięcy) złotych rocznie,
- 6) koszty związane z nabywaniem oraz zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu, inne niż wskazane w pkt 14) poniżej, w szczególności koszty usług doradztwa prawnego, podatkowego lub finansowo-księgowego na rzecz Funduszu, świadczonych przez inne podmioty, aniżeli Towarzystwo, koszty raportów z badania due diligence, analiz finansowych, usług notarialnych, usług pośrednictwa, związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu - do wysokości 1 (jednego) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 1 000 000 (jednego miliona) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest niższa;
- 7) koszty usług doradztwa prawnego na rzecz Funduszu związanego z działalnością Funduszu, inne niż wskazane w pkt 6) powyżej, w tym związanego ze zmianą Statutu Funduszu – do wysokości 150 000,00 (stu pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
- 8) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Rady Inwestorów - do wysokości 10 000,00 (dziesięciu tysięcy) złotych rocznie,
- 9) koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem, służącym wykonaniu przez Fundusz obowiązków nałożonych przepisami prawa, w tym prowadzeniu księgowości – do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie,
- 10) koszty wyceny aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu oraz koszty sporządzenia lub zaopiniowania modelu wyceny w/w składników lokat – do wysokości 0,5 (pięciu dziesiątych) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzystu tysięcy) złotych rocznie w zależności, która z tych wartości jest wyższa,
- 11) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej i sądy, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub sądy, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne, także związane z utworzeniem Funduszu,
- 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
- 13) koszty druku, ogłoszeń i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- 14) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Funduszu, tj.:
 - a) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych (w tym sub-depozytowych) i za przechowywanie papierów wartościowych,
 - b) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
 - c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,

- d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
- e) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
- f) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne.

15) koszty likwidacji Funduszu, w tym:

- a) w przypadku, gdy likwidatorem jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych oraz koszty związane z likwidacją Funduszu faktycznie poniesione przez Depozytariusza będącego likwidatorem i uzasadnione przepisami prawa, do których zwrotu zobowiązany jest Fundusz, inne niż wymienione powyżej,
- b) w przypadku, gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w pkt 4).

Koszty, o których mowa w pkt. 11) - 14) powyżej stanowią koszty nielimitowane Funduszu.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w pkt. 1) powyżej wynosi 2,5 (dwa i pięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.

W dniu 22 lipca 2016 roku zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1, zgodnie z którą postanowił o obniżeniu, od dnia podjęcia uchwały, pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia do poziomu 2,0% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.

Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Wyceny dokonywanej w danym miesiącu kalendarzowym.

Koszty i wydatki ujęte w tym punkcie będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub będą zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały uprzednio pokryte przez Towarzystwo), w tym związane z dopuszczeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym.

Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu są kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach i w terminach określonych przez umowy, w tym zlecenia, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji lub orzeczenia sądów, a także zgodnie z postanowieniami Statutu.

Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 1) powyżej, zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w pkt 1) powyżej będzie uważane za wynagrodzenie netto.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na potrzeby dokonywania obliczeń kosztów, o których mowa w pkt 1) – 15), w Dniu Wyceny to wartość z poprzedniego Dnia Wyceny. Średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym roku, o której mowa w Statucie Funduszu jest ustalana poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wycen w tym roku dokonanych do Dnia Wyceny, w którym dokonuje się obliczeń, bez tego dnia.

Pozostałe koszty Funduszu nieprzewidziane powyżej ponoszone są przez Towarzystwo.

Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w powyższych punktach.

1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Wszystkie koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione w pkt 1.1., wynikające z zawartych umów, przepisów prawa lub innych zobowiązań lub przekraczające wskazane tam limity, pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w pkt 1.1

1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa określona statutem wynosi maksymalnie 2,5 (dwa i pięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.

W dniu 22 lipca 2016 roku zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1, zgodnie z którą postanowił o obniżeniu, od dnia podjęcia uchwały, pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia do poziomu 2,0% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.

Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Wyceny dokonywanej w danym miesiącu kalendarzowym.

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

Towarzystwo nie zawarło umowy o świadczenie usług ustalenia WAN i WANC Funduszu.

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

Towarzystwo nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza, Sponsora Emisji, Oferującego lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu. Zdaniem Towarzystwa, brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

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

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

5. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

Dane osób zarządzających Aktywami Funduszu zostały przedstawione w Rozdziale IV pkt. 6.4. niniejszego Prospektu.

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

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

7. Depozytariusz

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

Firma: Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna
Siedziba Depozytariusza: Warszawa
Kraj siedziby: Polska
Adres: ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa
Tel.: 22 656 00 00,
Faks: 22 656 00 04
Strona internetowa: www.pekao.com.pl

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

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna został zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000014843. Depozytariusz został utworzony i wpisany do Rejestru Handlowego na podstawie postanowienia Sądu z dnia 2 lipca 2001 roku. Depozytariusz działa na podstawie przepisów Prawa Bankowego, Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień jego statutu i innych regulacji wewnętrznych. Funkcje Depozytariusza wykonuje na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

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

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

7.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Zgodnie z półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitały własne Depozytariusza wynosiły: 22.186 mln zł.

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

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale akcyjnym (%)	liczba głosów na WZ	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
UniCredit S.p.A. Rzym, Włochy	105 250 485	40,10	105 250 485	40,10

7.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna jest jednostką dominującą grupy Pekao S.A. Grupa Kapitałowa Banku Pekao S.A. stanowi część Grupy Kapitałowej Banku UniCredit S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Włochy. UniCredit S.p.A. jest jednostką dominującą wobec Banku Polska Kasa Opieki SA.

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

Za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza przez Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna w Warszawie S.A. odpowiedzialny jest Andrzej Kopyrski – Wiceprezes Zarządu Banku Polska Kasa Opieki S.A.

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

Departament Bankowości Transakcyjnej.

7.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

Obowiązki Depozytariusza, w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu obejmują:

- 1) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
- 2) zapewnienie, aby nabywanie i odkupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- 4) kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 5) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 6) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
- 7) wykonywanie poleceń Funduszu chyba, że są sprzeczne z prawem lub Statutem,
- 8) dokonanie likwidacji Funduszu chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Szczegółowe obowiązki Depozytariusza i Funduszu określa umowa o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, która nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków. Odpowiedzialność Depozytariusza nie jest wyłączona ani ograniczona również w przypadku, gdy Depozytariusz zawarł umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innymi uprawnionymi podmiotami oraz z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo ani Depozytariusz nie ponoszą odpowiedzialności za niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu zawartej w dniu 12 grudnia 2014 roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. a Towarzystwem, które nastąpiło wskutek siły wyższej, w postaci katastrofalnych zjawisk przyrody, nadzwyczajnych zaburzeń życia zbiorowego (np. działania wojenne, zamieszki wewnętrzne, strajki), władczych rozstrzygnięć organów państwowych, czy innych nadzwyczajnych zdarzeń zewnętrznych, których nie można było przewidzieć, a nawet gdyby się przewidziało, którym nie można było zapobiec pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników.

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

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

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

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, pod warunkiem, że ich zawarcie jest zgodne z interesem Uczestników oraz nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

- 1) umowy kredytu, przy czym zawierane one będą na warunkach rynkowych, z uwzględnieniem poniższych kryteriów:
 - a) kosztów prowizji za otwarcie kredytu i pozostałych kosztów związanych z zawarciem umowy,
 - b) wysokości odsetek od kredytu,
 - c) stawki bazowej stopy procentowej,
 - d) wysokości marży bankowej, oraz iż korzystanie z kredytu nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów,
- 2) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 1 rok (w tym lokaty typu overnight), przy czym utrzymywanie środków pieniężnych na tych rachunkach może mieć zarówno charakter lokaty Funduszu, jak również mieć na celu zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,

- 3) umowy rachunku papierów wartościowych, rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
- 4) umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe inne niż papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 5) umowy dotyczące wymiany walut, na rynku kasowym i terminowym, związanej z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego Funduszu denominowanych w walutach obcych, realizowaną polityką inwestycyjną Funduszu oraz działalnością operacyjną Funduszu.

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

Poza świadczeniem usługi prowadzenia rejestru aktywów dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych lub tworzonych przez Towarzystwo, Bank Polska Kasa Opieki S.A. w ramach pełnienia funkcji Depozytariusza świadczy usługi przechowywania aktywów dla Funduszy Inwestycyjnych Otwartych oraz Zamkniętych, Otwartych Funduszy Emerytalnych, Pracowniczych Programów Emerytalnych.

8. Podmioty świadczące umowy subdepozytowe

Fundusz w dniu 1 sierpnia 2016 roku zawarł umowę z Bankiem PKO BP SA na zawieranie lokat terminowych.

9. Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów

Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty, a wykup Certyfikatów przez Fundusz jest możliwy na warunkach wskazanych w Statucie.

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w:

- a) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika albo
- b) w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji.

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

Zasady wyceny lokat Funduszu wynikają z Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859). Składniki Aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem. Szczegółowy opis metod oraz sposobów wyceny Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat znajdują się w Rozdziale XII art. 28 - 33 Statutu Funduszu, stanowiącego Załącznik nr 1 do Prospektu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad określonych w art. 29-33 Statutu. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.

Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ponadto ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich. Wartość Aktywów Netto Funduszu wyznacza się poprzez pomniejszenie Wartości Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat określa się poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w danym Dniu Wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

10.1. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

Zgodnie z art. 29 ust. 1 Statutu, z zastrzeżeniem art. 32 Statutu, będą wyceniane następujące kategorie lokat

notowanych na Aktywnym Rynku:

- 1) akcje;
- 2) prawa do akcji;
- 3) prawa poboru;
- 4) warranty subskrypcyjne;
- 5) kwity depozytowe;
- 6) listy zastawne;
- 7) Dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne;
- 8) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- 9) Instrumenty Pochodne;
- 10) certyfikaty inwestycyjne;
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Zgodnie z art. 29 ust. 2 Statutu, wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;
- 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2), w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto danej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - b) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt a) powyżej w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2 Statutu,
 - c) w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Fundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2 Statutu;
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3);
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami art. 29 ust. 2

Statutu, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmiany wartości tego papieru wartościowego spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

10.2. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

Zgodnie z art. 30 ust. 1 Statutu, wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 32 Statutu, w następujący sposób:

- 1) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami art. 30 ust. 2 oraz 3 Statutu;
- 2) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 1) powyżej;
- 3) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 4) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne;
- 5) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 8) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 8) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 6) depozyty wycenia się w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w art. 30 ust. 2 Statutu;
- 8) Instrumenty Pochodne – w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w art. 30 ust. 2 Statutu, w szczególności:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - i. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - ii. egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
- 9) waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 10) wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w art. 30 ust. 2 Statutu;
- 11) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz

instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 Statutu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) 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 lokat;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) 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.

Zgodnie z art. 30 ust. 3 Statutu, za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

- 1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
- 2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
- 4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

Zgodnie z art. 30 ust. 4 Statutu, w przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Modele wyceny, o których mowa w art. 30 ust. 1 i 2 Statutu, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszy, o których mowa w art. 30 ust. 1 i 2 Statutu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

10.3. Pożyczki papierów wartościowych

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

10.4. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

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

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

10.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

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

Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla

tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych wyceniane są w kwocie skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny.

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

- 1) na Dzień Giełdowy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- 2) na Dzień Giełdowy przypadający na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego,
- 3) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu,
- 4) na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
- 5) na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- 6) na Dzień Wykupu.

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

Niezwłocznie po ustaleniu WANC Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.opentfi.pl.

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

Nie dotyczy. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych nie przewiduje możliwości zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu.

14. Zobowiązania wzajemne

Fundusz nie jest utworzony w formie funduszu z wydzielonymi subfunduszami, z tego względu w Prospekcie nie zamieszczono oświadczenia dotyczącego zobowiązań wzajemnych, jakie mogą pojawić się pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania oraz o czynnościach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

Rozdział VI. DANE O EMISJI

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

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

2. Informacje podstawowe o emisji

2.1. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu

Na ostatni dostępny Dzień Wyceny przypadający na 20 stycznia 2017 roku Wartość Aktywów Netto wynosiła 10 194 892,06 zł.

2.2. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Kapitał wpłacony Funduszu wynosi 10 000 000 zł.

Kapitał wypłacony Funduszu wynosi 0 zł.

Fundusz nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek, a także wyemitowanych obligacji oraz innych zobowiązań z tytułu pozyskiwania źródeł finansowania (działalność finansowa).

2.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję

Zgodnie z opinią i wiedzą Towarzystwa, interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do sprawnego przygotowania emisji oraz jej obsługi. Podmioty w szczególności zaangażowane w proces przygotowywania emisji to Oferujący oraz Towarzystwo. Do pozostałych podmiotów zaangażowanych w emisję należy Depozytariusz, podmiot pełniący funkcję Sponsora Emisji, KDPW, GPW, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego prowadzącego Zapisy, Doradca Prawny, biegły rewident oraz osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwo. Towarzystwo, na dzień sporządzenia Prospektu, nie dysponuje informacjami, które wskazywałyby, że zaangażowanie któregokolwiek z wyżej opisanych podmiotów mogłoby przyczynić się lub doprowadzić do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów serii 1-6. Współpraca z wymienionymi podmiotami będzie przebiegać na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte z ww. podmiotami oraz przepisów prawa. Towarzystwo nie jest również w posiadaniu informacji dotyczących możliwości zaistnienia konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.

Dodatkowo, Członek Rady Nadzorczej Oferującego, Pan Krzysztof Rosiński, jest akcjonariuszem Towarzystwa, posiadającym ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

2.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w wyżej wspomnianej ustawie również niepublicznego, proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych instrumenty finansowe.

Z tego względu, środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów będą lokowane przez Fundusz w instrumenty finansowe określone w Statucie Funduszu oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Powyższe czynności będą dokonywane zgodnie ze Statutem Funduszu oraz obowiązującymi przepisami prawa.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych

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

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

Fundusz w dniu 11 lipca 2016 roku złożył wniosek o rejestrację Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Fundusz zamierza wprowadzić Certyfikaty do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 11 lipca 2016 roku został złożony wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 do obrotu na rynku na rynku regulowanym. Z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Funduszu wśród inwestorów nie są spełnione warunki ich dopuszczenia do obrotu określone w par. 17 Regulaminu Giełdy. Do czasu przeprowadzenia kolejnej emisji i zasymilowania jej z Certyfikatami serii 1 postępowanie zostało zawieszono.

W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, a następnie z wnioskiem o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w zaproponowanym przez siebie terminie. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Na podstawie Prospektu zostało zaoferowane w publicznej ofercie:

- nie mniej niż 40.000 (czterdzieści tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 1, w terminie od 27 maja 2016 roku do 3 czerwca 2016 roku – w wyniku tej oferty w dniu 8 czerwca 2016 roku zostało przydzielonych 100.000 sztuk Certyfikatów serii 1 – oraz dopuszcza się i wprowadza do obrotu na rynku regulowanym 100.000 sztuk Certyfikatów serii 1
- nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 2, w terminie od 27 lipca 2016 roku do 3 sierpnia 2016 roku, i w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2016 roku o sygnaturze nr DFI/II/4034/261/2/2016/PM nakazującą przerwaniu biegu oferty publicznej oraz subskrypcji Certyfikatów serii 2 na okres 10 dni roboczych od dnia jej doręczenia Towarzystwo wstrzymało w dniu 1 sierpnia 2016 roku subskrypcję Certyfikatów serii 2, a w dniu 2 sierpnia 2016 roku postanowiło o wcześniejszym zakończeniu subskrypcji, tj. z dniem 3 sierpnia 2016 roku. W wyniku tej oferty nie wyemitowano żadnych Certyfikatów serii 2.
- W związku z postanowieniem Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 września 2016 roku o sygnaturze DFI/II/4034/302/1/16/DK o wznowieniu z urzędu postępowania administracyjnego zakończonego ostateczną decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 25 maja 2016 roku o sygnaturze DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Funduszu (zatwierdzenie Prospektu), zatwierdzenie statutu Funduszu oraz wyboru depozytariuszy, Towarzystwo komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 26 września 2016 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzaniu subskrypcji w publicznej ofercie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 3, w terminie 27 września 2016 roku do 10 października 2016 roku, komunikatem aktualizującym nr 4 z dnia 23 listopada 2016 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzaniu subskrypcji w publicznej ofercie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 4, w terminie 28 listopada 2016 roku do 9 grudnia 2016 roku oraz komunikatem aktualizującym nr 5 z dnia 26 stycznia 2017 roku poinformowało o odwołaniu i nieprzeprowadzaniu subskrypcji w publicznej ofercie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 5, w terminie 27 stycznia 2017 roku do 10 lutego 2017 roku.

Na podstawie Prospektu oferuje się w publicznej ofercie:

- nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 6 oraz dopuszcza się i wprowadza do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 6. Emisja Certyfikatów serii 6 odbędzie się w terminie od 27 marca 2017 roku do 10 kwietnia 2017 roku.

3.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz

Fundusz jest utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

3.3. Zezwolenie na utworzenie Funduszu

W dniu 25 maja 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK zgodnie, z którą udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu (zatwierdzenie Prospektu).

W dniu 20 marca 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o sygnaturze nr DFI/II/4034/302/16/16/17/U/DK zgodnie, z którą uchylono decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK i zatwierdzono Prospekt.

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

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu, reprezentującymi określone Statutem prawa majątkowe Uczestników, w szczególności prawo do udziału w Aktywach Funduszu i inne prawa związane z uczestnictwem w Funduszu.

Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

3.5. Rejestr Sponsora Emisji

Rejestr Sponsora Emisji oznacza elektroniczną ewidencję osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. Zapisy w Rejestrze Sponsora Emisji mają znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.

Sponsorem Emisji jest firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji.

Sponsorem Emisji Certyfikatów serii 1-6 jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa.

Noble Securities S.A. jest powiązany z Funduszem oraz Towarzystwem:

- umowami o świadczenie usług w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (w tym umową o świadczenie usług w zakresie oferowania Certyfikatów Funduszu),
- umową o pełnienie funkcji Sponsora Emisji Certyfikatów Funduszu,
- umową związaną z dystrybucją jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo,
- umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Dodatkowo, Członek Rady Nadzorczej Oferującego, Pan Krzysztof Rosiński, jest akcjonariuszem Towarzystwa, posiadającym ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu. Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Noble Securities S.A. oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Towarzystwem.

3.6. Waluta Certyfikatów

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

3.7. Prawa związane z Certyfikatami

3.7.1. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom na poniższych zasadach.

Do uzyskania dochodu za dany okres są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w **7 (siódmym) dniu kalendarzowym** następującym po Dniu Końcowym („**Dzień Ustalenia Praw**”), będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne.

Wypłata dochodu następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („**Dzień Początkowy**”) po Dniu Wyceny o którym mowa w pkt b) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w Załączniku nr 2 do Prospektu,

przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego do Dnia Wyceny o którym mowa w pkt b) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w Załączniku nr 2 do Prospektu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („Dzień Końcowy”), z zastrzeżeniem, że Dniem Początkowym przy pierwszej wypłacie dochodu jest pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, a Dniem Końcowym jest Dzień Wyceny o którym mowa w pkt b) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w Załączniku nr 2 do Prospektu, przypadający w czerwcu 2017 roku. Dochód będzie wypłacany Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na Dzień Ustalenia Praw. Fundusz dokonuje wypłaty dochodu Funduszu, rozumianego jako suma przychodów z lokat netto oraz zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat, zaksięgowanego w okresie Dnia Początkowego do Dnia Końcowego.

Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały określi wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom za dany okres w wysokości przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa. Wartość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom uzależniona będzie od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę dochodu Funduszu, ustaloną w Dniu Końcowym, przy czym przez Aktywa Płynne pozwalające na wypłatę dochodu Funduszu, rozumie się wartość Aktywów Płynnych pomniejszoną o (1) wartość przewidywanych kosztów, do których pokrycia zobowiązany będzie Fundusz, w okresie najbliższych 3 miesięcy od Dnia Końcowego, przy czym wartość przewidywanych kosztów oblicza się biorąc pod uwagę koszty faktycznie poniesione przez Fundusz, w okresie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Końcowy, oraz o (2) wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, przypadającego w Dniu Końcowym, ustalona na podstawie złożonych prawidłowo żądań wykupu. W przypadku zaistnienia przesłanek uniemożliwiających wypłatę dochodu Funduszu, Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały postanowi o jego niewypłaceniu w danym kwartale oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa.

Wypłata dochodów będzie dokonywana przez Fundusz w terminie 21 dni kalendarzowych od Dnia Końcowego wyznaczonego w kwartale, za który następuje wypłata dochodu. W dniu wypłaty środków pieniężnych rachunek Funduszu obciążony jest środkami z tytułu wypłaty dochodu przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodów będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.

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

Zgodnie z przepisem art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidator zgłasza niezwłocznie do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego, właściwego miejscowo dla siedziby Funduszu. O wypłacie środków pieniężnych Uczestnikom lub ich przekazaniu do depozytu likwidator zawiadamia Komisję oraz jednocześnie składa wniosek o wykreślenie Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem wystąpienia jednej z przesłanek rozwiązania Funduszu określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub Statucie Funduszu. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych, w konsekwencji Uczestnicy Funduszu mają prawo do wypłaty środków pieniężnych uzyskanych z umorzenia Certyfikatów w postępowaniu likwidacyjnym Funduszu, na zasadach określonych w przepisach prawa i Statucie. Sposób i szczegółowe warunki umarzania Certyfikatów w przypadku likwidacji Funduszu.

Zgodnie ze Statutem, Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:

- 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,

- 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
- 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:
 - a) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - b) koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
- 5) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Likwidacja Funduszu przeprowadzana jest w sposób przewidziany w przepisach prawa, tj. na dzień sporządzenia Prospektu w szczególności w trybie i na warunkach określonych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 roku w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr 114, poz. 963 z późn. zm.). Z dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu likwidatorowi przysługują wyłączne prawa do reprezentowania Funduszu i zarządzania Funduszem. O rozpoczęciu likwidacji Funduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej oraz na stronie internetowej www.opentfi.pl, a także zostanie przekazana Komisji. Po wykonaniu czynności likwidacyjnych likwidator jest zobowiązany do sporządzenia sprawozdania finansowego kończącego likwidację Funduszu. Sprawozdania to podlega badaniu przez biegłego rewidenta. Wypłata środków pieniężnych należnych Uczestnikom Funduszu nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z zasadami określonymi w Szczegółowych zasadach działania KDPW.

3.7.3. Prawo do zbycia lub zastawienia posiadanego przez Uczestnika Certyfikatu Inwestycyjnego

Zgodnie z art. 20 ust. 1 pkt 3 Statutu Funduszu, Uczestnik ma prawo do zbycia lub zastawienia posiadanego przez niego Certyfikatu Inwestycyjnego.

3.7.4. Prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

Każdemu uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Żądanie Uczestników powinno zostać złożone przez Uczestnika w:

- a) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika albo
- b) w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji.

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. Żądanie wykupu powinno być złożone nie później niż na 30 (trzydzieści) dni kalendarzowych przed najbliższym Dniem Wykupu, żądanie wykupu niezłożone we wskazanym terminie, nie jest realizowane. Żądanie wykupu uznaje się za złożone w momencie jego otrzymania przez odpowiedni podmiot oraz dotyczy Dnia Wykupu następującego bezpośrednio po złożeniu żądania wykupu nie wcześniej jednak niż w terminie 30 (trzydzieści) dni kalendarzowych po dniu złożenia żądania wykupu; oznacza to, że w przypadku, gdy bezpośrednio następujący po dniu złożenia żądania wykupu Dzień Wykupu przypada w terminie krótszym niż 30 (trzydzieści) dni kalendarzowych od dnia złożenia żądania wykupu, uznaje się, że żądanie to dotyczy następnego Dnia Wykupu. Żądanie wykupu niespełniające wymogów określonych w niniejszym ustępie pozostawia się bez rozpoznania i nie będzie realizowane.

Żądanie wykupu powinno być złożone na formularzu według wzoru zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl i powinno wskazywać co najmniej:

- a) liczbę oraz serię Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione oraz Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy;
- b) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;
- c) numer rachunku, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania.

Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.

W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów Dnia Wykupu Certyfikatów na następujących zasadach:

- 1) Decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.
- 2) Wartość redukcji jest uzależniona od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, pozostających w Funduszu, z tym zastrzeżeniem, że po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.
- 3) Po pomniejszeniu wartości Aktywów Płynnych pozostających w Funduszu o wartość Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi stanowiących 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów, o których mowa w pkt 2), zredukowanemu wykupowi, ponad powyższą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, podlegają Certyfikaty Inwestycyjne objęte żądaniami wykupu stanowiące łącznie równowartość 50% wartości Aktywów Płynnych pozostałych w Funduszu.
- 4) Wartość Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, o której mowa powyżej, ustalana będzie w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu.
- 5) Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW.
- 6) W przypadku gdy w określonym powyżej w pkt 1) terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników.
- 7) W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl.

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu.

Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie po Dniu Wykupu, nie później jednak niż w 14 (czternastym) dniu po Dniu Wykupu zgodnie z art. 26 ust. 11 Statutu Funduszu.

Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie pomniejszona o opłatę, o której mowa w zdaniu poprzednim, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana oraz o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji

przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.

O zamiarze wykupu Certyfikatów, Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu. O wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym o liczbie wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo powiadamia Uczestników w terminie 5 Dni Roboczych od Dnia Wykupu, w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu Funduszu. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty Inwestycyjne w pełni opłacone. Z chwilą wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa, zgodnie z Ustawą.

Czynności związane z dokonywaniem wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:

- a) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
- b) odwołanie złożonego żądania.

Do działania poprzez pełnomocnika przy dokonywaniu czynności związanych z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych stosuje się odpowiednio postanowienia Art. 14 ust. 2 - 7 Statutu. Pełnomocnictwo powinno zawierać informacje o Uczestniku Funduszu, którego Certyfikaty Inwestycyjne są objęte żądaniem wykupu oraz o osobie pełnomocnika, wymagane przez Towarzystwo. Oryginał pełnomocnictwa pełnomocnik ma obowiązek dostarczyć osobie upoważnionej do przyjęcia żądania wykupu, najpóźniej w momencie złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

3.7.5. Prawo do udziału w Radzie Inwestorów

Rada Inwestorów w Funduszu działa jako organ kontrolny. Szczegółowe postanowienia dotyczące działalności Rady Inwestorów przedstawiają się następująco:

- a) członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów,
- b) członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w pkt. a) lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% ogólnej liczby Certyfikatów,
- c) Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w pkt. a). Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia wspomniane warunki. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki opisane w pkt. a). Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności,
- d) Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych,
- e) Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa,
- f) w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję,
- g) uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.
- h) Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów,
- i) uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. Uchwały Rady Inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej,

- j) na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów,
- k) posiedzenie Rady Inwestorów zwołuje członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Zwołanie posiedzenia Rady Inwestorów następuje w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane,
- l) członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów,
- m) posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu,
- n) posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów,

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

3.8. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna decyzji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów serii 1-6 w drodze oferty publicznej jest Towarzystwo, które tworzy Funduszu, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

Podstawą prawną emisji Certyfikatów kolejnych serii w drodze oferty publicznej są przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz uchwały Zarządu Towarzystwa. Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem, podejmuje decyzję o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów objętych ofertą publiczną oraz decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku zorganizowanym.

Aktem notarialnym z dnia 6 maja 2016 roku (Rep. A Nr 11422/2016) sporządzonym przed notariuszem Anną Lubieńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, Zarząd Towarzystwa nadał Funduszowi Statut. W dniu 9 maja 2016 roku Zarząd Towarzystwa aktem notarialnym (Rep. A Nr 11449/2016) sporządzonym przed zastępcą notarialnym Beatą Żabicką, zastępcą notariusza Marty Figurskiej prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie dokonał zmiany Statutu, zaś uchwałą nr 1 z dnia 18 kwietnia 2016 roku postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii 1-6 – fundusz inwestycyjny zamknięty w ramach oferty publicznej, dopuszczeniu i wprowadzeniu certyfikatów inwestycyjnych serii 1-6 do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji i rejestracji certyfikatów inwestycyjnych serii 1-6 w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

- Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 do 6 zaoferowanych w drodze oferty publicznej.
- Fundusz zaoferował Inwestorom Certyfikaty serii 1 i serii 2, odpowiednio w terminie od 27 maja 2016 roku do 3 czerwca 2016 roku oraz od 27 lipca 2016 roku do dnia 3 sierpnia 2016 roku.
- W ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii 1 w drodze oferty publicznej zostało zaoferowanych od 40.000 (czterdziestu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 1 – w wyniku tej oferty w dniu 8 czerwca 2016 roku zostało przydzielonych 100.000 sztuk Certyfikatów serii 1. Cena emisyjna Certyfikatu pierwszej emisji serii 1 wyniosła 100 (sto) złotych i była jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii 1 wyniosła 10 000 000,00 (dziesięć milionów) złotych.
- Oferta Certyfikatów serii 2 w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2016 roku o sygnaturze nr DFI/II/4034/261/2/2016/PM nakazującą przerwanie biegu oferty publicznej oraz subskrypcji Certyfikatów serii 2 na okres 10 dni roboczych od dnia jej doręczenia, na skutek której Towarzystwo wstrzymało w dniu 1 sierpnia 2016 roku subskrypcję Certyfikatów serii 2, a w dniu 2 sierpnia 2016 roku postanowiło o wcześniejszym zakończeniu subskrypcji, tj z dniem 3 sierpnia 2016 roku, nie doszła do skutku, w związku, z czym Fundusz nie wyemitował żadnych certyfikatów serii 2.
- Fundusz odstąpił od przeprowadzenia oferty Certyfikatów serii 3 w terminie od 27 września 2016 roku do 10 października 2016 roku, Certyfikatów serii 4 w terminie od 28 listopada 2016 roku do 9 grudnia 2016 roku

oraz Certyfikatów serii 5 w terminie od 27 stycznia 2017 roku do 10 lutego 2017 roku.

- W ramach emisji Certyfikatów serii 6, w terminie do dnia 10 kwietnia 2017 roku, w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięciuset tysięcy) Certyfikatów serii 6.

Ponadto, statut Funduszu był zmieniany:

- aktem notarialnym z dnia 25 maja 2016 roku (Rep. A Nr 7500/2016) sporządzonym przed notariuszem Sławomirem Strojnym prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie, które to zmiany zostały ogłoszone i weszły w życie w dniu 25 maja 2016 roku oraz
- aktem notarialnym z dnia 19 lipca 2016 roku (Rep. A Nr 17953/2016) sporządzonym przed notariuszem Anną Lubieńską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, które to zmiany zostały ogłoszone i weszły w życie w dniu 19 lipca 2016 roku oraz
- aktem notarialnym z dnia 23 sierpnia 2016 roku (Rep. A Nr 22059/2016) sporządzonym przed zastępcą notarialnym Anną Żabnicką, zastępcą notariusza Anny Lubieńskiej prowadzącej Kancelarię Notarialną w Warszawie, które to zmiany zostały ogłoszone i weszły w życie w dniu 23 sierpnia 2016 roku oraz
- aktem notarialnym z dnia 24 sierpnia 2016 roku (Rep. A Nr 22203/2016) sporządzonym przed notariuszem Martą Figurską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, które to zmiany zostały ogłoszone i weszły w życie w dniu 16 września 2016 roku Zarząd Towarzystwa.

Tekst jednolity statutu został nadany aktem notarialnym z dnia 4 listopada 2016 roku (Rep. A Nr 31968/2016) sporządzonym przed notariuszem Martą Figurską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie.

Statut Funduszu stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

3.9. Przewidywana data otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania Zapisów oraz zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania Zapisów

Planowane terminy subskrypcji Certyfikatów serii 1-6 są następujące:

- a) Emisja Certyfikatów serii 1 zostanie przeprowadzona w terminie od 27 maja 2016 roku do 3 czerwca 2016 roku,
- b) Emisja Certyfikatów serii 2 zostanie przeprowadzona w terminie od 27 lipca 2016 roku do 3 sierpnia 2016 roku,
- c) (usunięty)
- d) (usunięty)
- e) (usunięty)
- f) Emisja Certyfikatów serii 6 zostanie przeprowadzona w terminie od 27 marca 2017 roku do 10 kwietnia 2017 roku.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, przy czym:

- a) zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie, nie później niż na dzień poprzedzający udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości; informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym w niniejszym ustępie zostanie równocześnie przekazana do Komisji,
- b) zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 35 ust. 1 Statutu Funduszu, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia Zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem pkt c) poniżej;

komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji,

c) zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

3.10. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmowym albo zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlegają ograniczeniom.

3.11. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów

Nie dotyczy Funduszu.

3.12. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego

Nie dotyczy Funduszu.

3.13. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi

3.13.1. Zasady opodatkowania Funduszu

W związku z tym, że Fundusz jest funduszem inwestycyjnym utworzonym na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

3.13.2. Zasady opodatkowania uczestników Funduszu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- a) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych),
- b) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym certyfikatów inwestycyjnych) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów nad kosztami uzyskania tego przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie). Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wydatki na nabycie papierów wartościowych, stanowią koszt uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych.

W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu.

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach kapitałowych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest dochód funduszu inwestycyjnego wypłacany uczestnikom funduszu bez umarzania certyfikatów inwestycyjnych. Dochodem takim jest również dochód uzyskany z wykupu certyfikatów przez fundusz, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie papierów wartościowych, a także wydatków na nabycie tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych, a także z odkupienia albo umorzenia tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych. Dochodu z tytułu udziału

w funduszach kapitałowych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich. Wolne od podatku dochodowego są, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a, kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego – w wysokości wpłat wniesionych do funduszu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. wypłat z tytułu udziału w funduszu kapitałowym) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych 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.

Dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych w przypadku, gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 w związku z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu udziału w funduszach kapitałowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Ze względu na to, że Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie rozróżnia źródeł dochodu, dochody uzyskane przez osobę prawną z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z tytułu udziału w funduszach kapitałowych (uzyskiwane z wykupu lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz oraz z wypłaty bez umorzenia certyfikatów) podlegają łączeniu w jedną podstawę opodatkowania.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów, z jakich dochód ten został osiągnięty. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest nadwyżka uzyskanych z tego tytułu przychodów nad kosztami uzyskania tego przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie). Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

Przychodami uczestnika funduszu inwestycyjnego są przychody z tytułu wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz oraz przychody z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów, a także, zgodnie z art. 12 ust. 1 pkt 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, otrzymane dochody funduszu, w przypadku gdy statut przewiduje wypłacanie tych dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa albo wykupywania certyfikatów inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na objęcie lub nabycie papierów wartościowych, a także wydatków na nabycie tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych, w tym z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych, a także z odkupienia albo umorzenia tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych.

Dochód związany z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania wraz z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Podatnicy zobowiązani są do samodzielnego odprowadzenia podatku.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody związane ze zbyciem certyfikatów inwestycyjnych oraz uczestnictwem w funduszu kapitałowym, podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. A w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności art. praw majątkowych (w tym certyfikatów inwestycyjnych) wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, art. tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany

z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

4. Informacje o emisji

4.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów

4.1.1. Wielkość emisji

W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 Fundusz wyemitował 100 000 (sto tysięcy) Certyfikatów po cenie emisyjnej 100 (sto) złotych za jeden Certyfikat.

Emisja Certyfikatów serii 2 została skrócona w związku z decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 sierpnia 2016 roku o sygnaturze nr DFI/II/4034/261/2/2016/PM nakazującą przerwanie biegu oferty publicznej oraz subskrypcji Certyfikatów serii 2 na okres 10 dni roboczych od dnia jej doręczenia Towarzystwo wstrzymało w dniu 1 sierpnia 2016 roku subskrypcję Certyfikatów serii 2. Towarzystwo w dniu 2 sierpnia 2016 roku postanowiło o wcześniejszym zakończeniu subskrypcji, tj. z dniem 3 sierpnia 2016 roku. Oferta Certyfikatów serii 2 nie doszła do skutku i nie wyemitowano żadnych Certyfikatów serii 2.

Emisja Certyfikatów serii 3 została odwołana przez Towarzystwo komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 26 września 2016 roku, w związku, z czym Fundusz nie wyemitował żadnych Certyfikatów serii 3.

Emisja Certyfikatów serii 4 została odwołana przez Towarzystwo komunikatem aktualizującym nr 4 z dnia 23 listopada 2016 roku, w związku, z czym Fundusz nie wyemitował żadnych Certyfikatów serii 4.

Emisja Certyfikatów serii 5 została odwołana przez Towarzystwo komunikatem aktualizującym nr 5 z dnia 26 stycznia 2017 roku, w związku, z czym Fundusz nie wyemitował żadnych Certyfikatów serii 5.

W ramach emisji Certyfikatów serii 6 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 6 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 6 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatu oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatu. Opłacenie Zapisu może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej.

4.1.2. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji

Emisja Certyfikatów serii 1 została przeprowadzona w terminie od 27 maja 2016 roku do 3 czerwca 2016 roku, Emisja Certyfikatów serii 2 została przeprowadzona w terminie od 27 lipca 2016 roku do 3 sierpnia 2016 roku, (usunięty)

(usunięty),

(usunięty),

Emisja Certyfikatów serii 6 zostanie przeprowadzona w terminie od 27 marca 2017 roku do 10 kwietnia 2017 roku.

Terminy rozpoczęcia i zakończenia Zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określone przez Towarzystwo i udostępnione do publicznej wiadomości w Prospekcie, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji może nastąpić 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny i może zakończyć się nie później niż w terminie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Kolejna emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku niedojścia emisji do skutku, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, przy czym:

- a) zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 35 ust. 1 Statutu Funduszu, następuje poprzez wprowadzenie do

Prospektu zmian w tym zakresie, nie później niż na dzień poprzedzający udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości; informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym w niniejszym ustępie zostanie równocześnie przekazana do Komisji;

- b) zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 35 ust. 1 Statutu Funduszu, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia Zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem pkt c) poniżej; komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji;
- c) zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

4.1.3. Obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Certyfikatów odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania odpowiednich zawiadomień

Nabywcy Certyfikatów będący rezydentami w rozumieniu ustawy dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2012 roku, poz. 826, ze zm.), zgodnie ze Statutem Funduszu oraz obowiązującymi przepisami prawa polskiego na dzień sporządzenia Prospektu, nie są obowiązani w związku z nabywaniem Certyfikatów do uzyskania żadnych zezwoleń ani nie są zobowiązani do dokonywania żadnych zawiadomień. Nabywcy Certyfikatów, będący nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego, zobowiązani są do przestrzegania ograniczeń wynikających z przepisów Prawa Dewizowego, a także prawa właściwego dla ich miejsca pochodzenia. Statut Funduszu nie nakłada na nierezydentów żadnych dodatkowych obowiązków uzyskania odpowiednich zezwoleń lub obowiązków dokonania jakichkolwiek zawiadomień.

4.1.4. Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem

Zasady składania Zapisów

Zapis może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, Zapis traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dokonujący Zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym wszystkie Zapisy łącznie nie mogą obejmować więcej niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwoalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

Miejsca składania Zapisów

Zapisy oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości. Lista podmiotów przyjmujących Zapisy może zostać zmieniona po dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Oferującego lub inny podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez podmiot przyjmujący Zapisy oraz dokonania wpłaty w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych w pkt. 4.1.9. niniejszego Prospektu.

Zapisy oraz Dyspozycje Deponowania mogą być złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli Oferujący lub ten podmiot udostępnią taką możliwość. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub

podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez Oferującego lub ten podmiot.

Z zastrzeżeniem akapitu poprzedzającego, Inwestor dokonujący Zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza Zapisu, składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony i podpisany w 2 (dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu udostępniony przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:

- a) oświadczenie składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów,
- b) wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.

Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 roku (Dz.U. 2014 poz. 827), Towarzystwo informuje, iż:

- Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta;
- W przypadku składania Zapisu za pomocą elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis;
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - a) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Towarzystwa, albo przesyłką pocztową na adresy: Towarzystwa,
 - b) ustnie – telefonicznie na numer 22 288 89 00 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w siedzibie Towarzystwa,
 - c) w formie elektronicznej na adres email: biuro@opentfi.pl lub faksu: 22 276 25 89.
- Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
- Odpowiedź na reklamacje zostanie udzielona bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania reklamacji, chyba że reklamacja dotyczy szczególnie skomplikowanego przypadku, przy czym termin rozpatrzenia takiej reklamacji nie może przekroczyć 60 dni. Jednocześnie Towarzystwo wyjaśnia przyczyny opóźnienia, wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy oraz określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi.
- Uczestnik lub Inwestor jest informowany pisemnie o sposobie rozstrzygnięcia reklamacji. W przypadku nie uwzględnienia roszczeń wynikających z reklamacji, Uczestnik lub Inwestor może wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.
- Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik lub Inwestor będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów;
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym.

Jednocześnie z Zapisem powinna zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.

Terminy związania Zapisem

Zapis wiąże osobę zapisującą się na Certyfikaty od dnia dokonania Zapisu do dnia przydziału Certyfikatów przez Fundusz, przy czym osoba przestaje być związana Zapisem w przypadku niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

4.1.5. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie oferty może nastąpić po otwarciu subskrypcji

Funduszowi nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia oferty Certyfikatów po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

4.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

W przypadku, gdy dokonano Zapisów ponad maksymalną wysokość określoną dla danej emisji, przydział dokonywany jest według poniższych zasad – aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych:

- 1) osobom, które złożyły Zapisy na Certyfikaty i dokonały ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnego Zapisu;
- 2) Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętej Zapisami przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. W przypadku wyczerpania matematycznej możliwości dokonania przydziału Certyfikatów w oparciu o proporcjonalną redukcję, Certyfikaty zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa;
- 3) Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji lub Zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, nie będą realizowane.

Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu odpowiadające liczbie nieprzydzielonych Certyfikatów.

W przypadku dojścia danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku lecz nieprzydzielenia Certyfikatów Uczestnikowi na skutek:

- 1) nieważności Zapisu spowodowanego niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza Zapisu przez dokonującego zapisu,
- 2) nieważności Zapisu spowodowanego niedokonaniem wpłaty wynikającej z Zapisu w pełnej wysokości lub w terminie przyjmowania Zapisów,
- 3) złożenia Zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych Certyfikatów,

Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty na rachunek bankowy wskazany w Zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. W sytuacji, określonej w pkt 1) i 2) powyżej, zwrotowi podlega wpłata bez odsetek i odszkodowań, a także Opłata za Wydanie Certyfikatów.

W sytuacji, określonej w pkt 3) powyżej, zwrotowi podlega wpłata na poczet opłacenia Zapisu (w tym pobrane Opłaty za Wydanie) wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania przedmiotowej wpłaty.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku z powodu niedokonania wpłat do Funduszu w terminie przyjmowania Zapisów w minimalnej wysokości określonej w Statucie i Prospekcie oraz nieutworzenia Funduszu, w konsekwencji nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych danemu Uczestnikowi, Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty na rachunek bankowy wskazany w Zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia emisji Certyfikatów wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty, a także Opłatą za Wydanie Certyfikatów.

W przypadku bezskutecznego z mocy prawa przydziału na skutek:

- 1) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,
- 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu,
- 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (sześciu) miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu,

Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty na poczet opłacenia Zapisu (w tym pobrane Opłaty za Wydanie) wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania przedmiotowej wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek stanowiących podstawę dokonania zwrotu na wskazany w Zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu.

Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

Zwrot wpłat na poczet opłacenia Zapisu, w tym wniesionych Opłat za Wydanie, nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na poczet opłacenia Zapisu, w tym

wniesionych Opłat za Wydanie, uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Towarzystwa.

4.1.7. Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.

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

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jeżeli w okresie trwania subskrypcji Fundusz poda do publicznej wiadomości informację o zdarzeniu, które zaistniało w czasie trwania subskrypcji, lub o którym Fundusz powziął wiadomość w tym czasie, a zdarzenie to mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, osoba, która złożyła Zapis przed przekazaniem tej informacji do publicznej wiadomości, ma prawo, z zastrzeżeniem art. 51a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania danej informacji do publicznej wiadomości. Uchylenie się od skutków prawnych Zapisu następuje poprzez oświadczenie na piśmie złożone Oferującemu.

4.1.9. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

4.1.9.1. -Zasady dokonywania wpłat

Składający Zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano Zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego oraz powiększona o Opłatę za Wydanie Certyfikatów, jeżeli taka opłata jest pobierana. Opłacenie Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej.

Zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne po dokonaniu wpłaty w wysokości określonej powyżej, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat. Jest ono przekazywane drogą pocztową, po opłaceniu Zapisu, na wskazany w Zapisie adres korespondencyjny, chyba że potwierdzenie zostanie odebrane przez nich osobiście w miejscu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty.

Wpłaty do Funduszu są dokonywane i gromadzone, do dnia przydziału, na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza. Przed przydziałem Certyfikatów Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat, ani pożytkami z tych wpłat. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu.

4.1.9.2. Miejsca dokonywania wpłat

Wpłaty w środkach pieniężnych winny być dokonywane wyłącznie przelewem bankowym na rachunek bankowy wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego do przyjmowania wpłat na poczet opłacenia Zapisu, w tym wniesienia Opłaty za Wydanie.

Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane – w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) Dni Robocze od dnia uznania ich na ww. rachunku bankowym – na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa - w przypadku wpłat do Funduszu zebranych w drodze Zapisów na Certyfikaty pierwszej emisji albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu - w przypadku Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.

4.1.9.3. Terminy dokonywania wpłat

Dokonujący Zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów, najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przyjmowania Zapisów.

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, co najmniej w wysokości określonej w pkt 4.1.7. powyżej, w terminie przyjmowana Zapisów, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłacone przez Inwestora na poczet opłacenia Zapisu, w tym wniesienia Opłaty za Wydanie, zostały uznane na rachunku bankowym wskazanym do tego przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

4.1.10. Ogłoszenie o dościsu emisji do skutku

Informacja o dościsu emisji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.1.11. Ogłoszenie o niedościsu emisji do skutku

Informacja o niedościsu emisji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.1.12. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane

Nie dotyczy. Statut Funduszu nie przewiduje przysługiwania Uczestnikom Funduszu prawa pierwokupu.

4.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

4.2.1. Osoby, do których kierowana jest oferta

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2012 roku, poz. 826, ze zm.). Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 1) ustawy, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, rezydentami są: (a) osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania w Rzeczypospolitej Polskiej oraz osoby prawne mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, a także inne podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, posiadające zdolność zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu; rezydentami są również znajdujące się w Rzeczypospolitej Polskiej oddziały, przedstawicielstwa i przedsiębiorstwa utworzone przez nierezydentów, (b) polskie przedstawicielstwa dyplomatyczne, urzędy konsularne i inne polskie przedstawicielstwa oraz misje specjalne, korzystające z immunitetów i przywilejów dyplomatycznych lub konsularnych. Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 2) ustawy, o której mowa powyżej, nierezydentami są: (a) osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania za granicą oraz osoby prawne mające siedzibę za granicą, a także inne podmioty mające siedzibę za granicą, posiadające zdolność zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu; nierezydentami są również znajdujące się za granicą oddziały, przedstawicielstwa i przedsiębiorstwa utworzone przez rezydentów, (b) obce przedstawicielstwa dyplomatyczne, urzędy konsularne i inne obce przedstawicielstwa oraz misje specjalne i organizacje międzynarodowe, korzystające z immunitetów i przywilejów dyplomatycznych lub konsularnych.

Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act z 1933 roku) lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek osobie/podmiotom zdefiniowanym jako „US Person” w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej przez Securities and Exchange Commission, z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S.

„US Person” oznacza: (a) każdą osobę fizyczną będącą rezydentem Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej („USA”); (b) każdą spółkę osobową lub kapitałową założoną lub zarejestrowaną zgodnie z prawem USA; (c) każdą masę majątkową, której wykonawcą lub administratorem jest osoba amerykańska; (d) spółkę powierniczą, której jakiegokolwiek powiernik jest osobą amerykańską; (e) jakiegokolwiek przedstawicielstwo lub oddział podmiotu niebędącego podmiotem amerykańskim, znajdujące się na terytorium USA; (f) jakiegokolwiek rachunek niebędący rachunkiem w zarządzaniu lub podobny rachunek (niebędący masą majątkową lub spółką powierniczą)

prowadzony przez maklera lub innego powiernika na rzecz lub rachunek osoby amerykańskiej; (g) rachunek w zarządzaniu lub podobny rachunek (niebędący masą majątkową lub spółką powierniczą) prowadzony przez maklera lub innego powiernika utworzonego, zarejestrowanego lub (w przypadku osoby fizycznej) będącego rezydentem na terytorium USA, a także (h) jakąkolwiek spółkę osobową lub kapitałową, która została (i) założona lub zarejestrowana zgodnie z prawem jurysdykcji innej niż jurysdykcja USA, oraz (ii) utworzona przez osobę amerykańską zasadniczo w celu inwestowania w papiery wartościowe niezarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act) z 1933 roku wraz z późniejszymi zmianami, chyba że została ona utworzona lub zarejestrowana, oraz jest własnością, akredytowanych inwestorów (zgodnie z definicją podaną w Regulacji 501(a), wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami), niebędących osobami fizycznymi, masami majątkowymi lub spółkami powierniczymi. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

Fundusz jest przeznaczony dla inwestora indywidualnego, zainteresowanego produktem inwestycyjnym przynoszącym stały dochód w postaci wypłat dochodu Funduszu. Typowy inwestor jest osobą, której nie obce są zasady funkcjonowania rynku kapitałowego oraz rynku papierów dłużnych. Typowy inwestor jest osobą zainteresowaną inwestycją długoterminową, która może być w przyszłości uzupełnieniem świadczeń emerytalnych.

4.2.2. Określenie czy członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent oferty

Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat zamiarów potencjalnych inwestorów, w tym w szczególności akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w zakresie nabycia Certyfikatów opisanych w Prospekcie, jak również Towarzystwo nie posiada wiedzy czy którykolwiek z tych podmiotów lub osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem oferty.

4.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, pod warunkiem, że złożono ważne Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej dla danej emisji w Statucie i Prospekcie. Towarzystwo przydziela poszczególnym Uczestnikom liczbę Certyfikatów wynikającą ze złożonych ważnych Zapisów, z zastrzeżeniem pkt 4.1.6 powyżej.

W przypadku, gdy dokonano Zapisów ponad maksymalną wysokość określoną dla danej emisji, przydział dokonywany jest według zasad przyjętych w pkt 4.1.6. aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu wynikające z Zapisów lub części Zapisów, za które nie przydzielono Certyfikatów Inwestycyjnych.

W przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz wydaje przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przypadku kolejnych emisji wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje niezwłocznie po ich przydziale.

Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu Zapisu na Certyfikat w całości.

Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą Zapisu Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji.

Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Za wydanie świadectwa depozytowego podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika może pobierać opłaty zgodnie z obowiązującymi w danym podmiocie regulacjami.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów

Dokonujący Zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu, przy czym wszystkie Zapisy łącznie nie mogą obejmować więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

4.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Fundusz jest zobowiązany do przekazania raportu bieżącego, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów i opublikowaniu raportu bieżącego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą mogli uzyskać w miejscu złożenia Zapisu, informację o liczbie przydzielonych im Certyfikatów.

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

Nie dotyczy Funduszu.

4.3. Cena emisyjna

Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii 1 wyniosła 100,00 (sto) złotych i była jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami.

Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów i będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

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

Cena 1 Certyfikatu serii 1 wynosiła 100 (sto) złotych.

Czynnikami decydującymi o ustaleniu ceny emisyjnej Certyfikatów kolejnych emisji jest ustalenie ceny emisyjnej możliwie zbliżonej do Wartości Aktywów Netto przypadającej na Certyfikat według wyceny Aktywów Funduszu, dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

Cena emisyjna nie obejmuje Opłaty za Wydanie, która może być pobierana przez Towarzystwo w wysokości maksymalnie 3% (trzy procent) wpłaconych na poczet Zapisu środków. Opłata za Wydanie zostanie pobrana w formie pieniężnej wraz z wpłatą dokonywaną na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.

Opłata za Wydanie może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.

Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikat, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie obowiązujących przy składaniu Zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.

Opłata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.opentfi.pl), Oferującego (www.noblesecurities.pl) oraz na stronach innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego nie później niż w dniu publikacji Prospektu.

4.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

4.4.1. Podmiot Oferujący Certyfikaty

Podmiotem oferującym Certyfikaty w ofercie publicznej jest:

Nazwa: Noble Securities S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Numer telefonu: 22 244 13 03

Numer telefaksu: 12 411 17 66

Adres internetowy: www.noblesecurities.pl

E-mail: biuro@noblesecurities.pl

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

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

4.4.3. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową

Fundusz nie planuje przeprowadzenia oferty opisanej w Prospekcie w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

5. Zamiary Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami

Fundusz w dniu 11 lipca 2016 roku złożył wniosek o rejestrację Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Fundusz zamierza wprowadzić Certyfikaty do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 11 lipca 2016 roku został złożony wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 do obrotu na rynku na rynku regulowanym. Z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Funduszu wśród inwestorów nie są spełnione warunki ich dopuszczenia do obrotu określone w par. 17 Regulaminu Giełdy. Do czasu przeprowadzenia kolejnej emisji i zasymilowania jej z Certyfikatami serii 1 postępowanie zostało zawieszona.

W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, a następnie z wnioskiem o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w zaproponowanym przez siebie terminie. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

5.1. Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty

Fundusz wystąpił z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów serii 1 i wystąpi w przypadku każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

5.2. Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Fundusz nie planował i nie planuje przeprowadzać dodatkowej emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty serii 1 - 6.

5.3. Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności

Towarzystwo ani Fundusz nie zawarły umowy z podmiotem pośredniczącym w obrocie na rynku giełdowym dotyczącej zapewnienia płynności Certyfikatów na rynku giełdowym.

5.4. Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów

Towarzystwo nie zawarło umowy z żadnym podmiotem w sprawie pełnienia funkcji animatora Certyfikatów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6. Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą

W ramach kolejnych emisji Certyfikatów Uczestnicy Funduszu nie będą sprzedawać Certyfikatów.

6.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”

Towarzystwo nie przewiduje umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

7. Koszty przeprowadzenia emisji

7.1. Wpływy pieniężne netto ogółem

Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji serii 1 wyniosła 10 000 000,00 (dziesięć milionów) złotych. Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii 5-6 zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych tych serii. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z tych emisji nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Towarzystwo pobiera Opłatę za Wydanie w wysokości maksymalnie 3% (trzy procent) wpłaconych na poczet Zapisu środków. Opłata za Wydanie zostanie pobrana w formie pieniężnej wraz z wpłatą dokonywaną na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii. Opłata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Opłata za Wydanie może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji. Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów obowiązujących przy składaniu Zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem, iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii 5-6 wraz z wartością maksymalnej Opłaty za Wydanie i biorąc pod uwagę liczbę Certyfikatów objętych daną emisją, zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych każdej z tej serii.

7.2. Koszty emisji Certyfikatów

W przypadku maksymalnej wielkości emisji równej 250.000.000,00 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych mogą szacunkowo wynieść około 300.000,00 (trzysta tysięcy) złotych.

Koszty w zakresie wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji, opłat na rzecz GPW, KDPW, Sponsora Emisji, Oferującego oraz Doradcy Prawnego zostaną pokryte przez Fundusz. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty zostaną pokryte przez Towarzystwo oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

8. Rozwodnienie Certyfikatów

Przy założeniu minimalnych wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (5-6) wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. jeden Certyfikat) o wartości 100,00 zł oraz w związku z tym, że w ramach emisji Certyfikatów serii 1 wyemitowanych zostało 100 000 Certyfikatów o łącznej wartości 10 000 000,00 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły 99,999% ogólnej liczby i wartości Certyfikatów Funduszu, tj. 100 000 Certyfikatów i 10 000 000,00 zł z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej

odpowiednio 100 001 Certyfikatów i 10 000 100,00 zł, a nowo wyemitowany przez Fundusz Certyfikat Inwestycyjny będzie stanowił 0,001% ogólnej liczby i wartości wszystkich Certyfikatów Funduszu, tj. 1 Certyfikat o wartości 100,00 zł z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej odpowiednio 100 001 Certyfikatów i 10 000 100,00zł.

Przy założeniu maksymalnej wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (5-6) wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. 2 500 000 Certyfikatów) o łącznej wartości 250 000 000,00 zł oraz w związku z tym, iż w ramach emisji Certyfikatów serii 1 wyemitowanych zostało maksymalna 100 000 Certyfikatów o łącznej wartości 10 000 000,00 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły 3,846% ogólnej liczby i wartości Certyfikatów Funduszu, tj. odpowiednio 100 000 Certyfikatów i 10 000 000,00 zł z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej odpowiednio 2 600 000 Certyfikatów i 260 000 000,00 zł, a nowo wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne będą stanowiły 96,154% ogólnej liczby i wartości wszystkich Certyfikatów Funduszu, tj. odpowiednio 2 500 000 Certyfikatów o wartości 250 000 000,00 z ogólnej liczby i wartości Certyfikatów wynoszącej odpowiednio 2600 000 Certyfikatów i 260 000 000,00 zł.

9. Informacje dodatkowe

Rozdział VII. Załączniki

- 1. Statut**
- 2. Definicje i skróty**

STATUT
OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

ROZDZIAŁ I
POSTANOWIENIA OGÓLNE

Art. 1

Nazwa i rodzaj Funduszu

1. Fundusz działa pod nazwą: „Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” (zwany dalej „Funduszem”). Fundusz może używać skrótu nazwy „Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ”.
2. Fundusz jest osobą prawną działającą na podstawie Ustawy oraz niniejszego Statutu.
3. Fundusz działa jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu Ustawy.
4. Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
5. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.
6. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2

Definicje i skróty

Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu,	Oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat
Aktywa	Uczestnika, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
Aktywa Płynne	Oznacza mienie Funduszu obejmujące depozyty bankowe, waluty, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, Instrumenty Rynku Pieniężnego,
Aktywny Rynek	Oznacza rynek spełniający łącznie następujące kryteria: 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat	Oznacza emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące określone Statutem prawa majątkowe Uczestników, w szczególności prawo do udziału w Aktywach Funduszu i inne prawa związane z uczestnictwem w Funduszu.
Depozytariusz	Oznacza Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.
Dłużne Papiery Wartościowe	Oznacza zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego, w tym w szczególności obligacje, listy zastawne i certyfikaty depozytowe.
Dyspozycja Deponowania	Oznacza dyspozycję składaną jednocześnie z zapisem na Certyfikaty, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.
Dzień Roboczy	Oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
Dzień Giełdowy	Oznacza dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Dzień Wyceny	Oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający:

- 1) na Dzień Giełdowy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- 2) na Dzień Giełdowy przypadający na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego,
- 3) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu,
- 4) na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
- 5) na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- 6) na Dzień Wykupu.

Dzień Wykupu Fundusz	Oznacza Dzień Wykupu wskazany w art. 26 ust. 1 pkt 2). Oznacza Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
GPW	Oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Instrumenty Pochodne	Oznaczają instrumenty pochodne w rozumieniu Ustawy.
Instrumenty Rynku Pieniężnego	Oznaczają instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy, w tym bony skarbowe.
Inwestor	Oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (t.j. Dz. U. z 2012 roku, poz. 826, ze zm.), która składa bądź zamierza złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.
KDPW	Oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF, Komisja Oferujący	Oznacza Komisję Nadzoru Finansowego. Oznacza firmę inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów, tj. Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
Prospekt emisyjny, Prospekt	Oznacza prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.
Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne	Oznacza Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
Rada Inwestorów	Oznacza organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Oznacza jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
Rejestr Sponsora Emisji	Oznacza komputerową ewidencję osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
Rozporządzenie w sprawie instrumentów pochodnych	Oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 roku, poz. 536).
Rozporządzenie w sprawie działalności towarzystw	Oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku, w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 538).
Sponsor Emisji	Oznacza firmę inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, tj. Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
Statut	Oznacza niniejszy Statut.

Towarzystwo	Oznacza Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.
Uczestnik	Oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która posiada co najmniej jeden Certyfikat Inwestycyjny.
Ustawa	Oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2014 roku, poz. 157).
Ustawa o ofercie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382).
Ustawa o obrocie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014 roku, poz. 94).
Wartość Aktywów Netto Funduszu, WAN	Oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny	Oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.
Wynagrodzenie Towarzystwa	Oznacza wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu.

Art. 3

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

1. Fundusz utworzony jest przez Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
3. Adresem Towarzystwa jest: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa.
4. Siedziba i adres Towarzystwa są jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.

ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU

Art. 4

Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo;
- 2) Rada Inwestorów.

Art. 5

Towarzystwo, sposób reprezentacji Funduszu

1. Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem.
3. Towarzystwo działa w interesie Uczestnika.

Art. 6

Rada Inwestorów

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów, jako organ kontrolny.
2. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów.
3. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów.

4. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 3 lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% ogólnej liczby Certyfikatów.
5. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 3. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności w sposób, o którym mowa w ust. 13.
6. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
7. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
8. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
9. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.
10. Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
11. Uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. Uchwały Rady Inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej.
12. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów.
13. Posiedzenie Rady Inwestorów zwołuje członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Zwołanie posiedzenia Rady Inwestorów następuje w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
14. Członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów.
15. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.
16. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów.
17. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.

ROZDZIAŁ III FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

Art. 7 Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, 00-950 Warszawa.

ROZDZIAŁ IV CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Art. 8

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne będące papierami wartościowymi na okaziciela. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
2. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny.
3. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu.
4. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych powstają z chwilą zaewidencjonowania na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji.
5. Certyfikaty Inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
6. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmym albo zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlegają ograniczeniom.
7. Certyfikaty Inwestycyjne podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 26 Statutu.
8. Certyfikaty mogą być przedmiotem oferty publicznej i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

ROZDZIAŁ V WPŁATY DO FUNDUSZU. SPOSÓB ZBIERANIA WPŁAT. TERMIN PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Art. 9

Łączna wysokość wpłat do Funduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w wysokości nie niższej niż 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych.
2. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 zaoferowanych w drodze oferty publicznej.
3. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 Fundusz zaoferuje nie mniej niż 40.000 (czterdzieści tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 1. W ramach przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych i nie wyższa niż 250.000.000,00 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych.
4. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii 1 będzie wynosić 100,00 (sto) złotych i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami.
5. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 stosuje się postanowienia art. 10 oraz art. 12 – 19 Statutu.

Art. 10

Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1

1. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów serii 1 zostaną ustalone przez Towarzystwo i udostępnione do publicznej wiadomości w Prospekcie, z tym, że przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu i zakończy w terminie nie dłuższym niż 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Postanowienia art. 11 ust. 3 stosuje się odpowiednio.
2. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 nastąpi w przypadku:
 - 1) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez dokonującego zapisu; lub
 - 2) nieważności zapisu spowodowanej niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie przyjmowania zapisów; lub
 - 3) niedokonania wpłat do Funduszu w terminie przyjmowania zapisów w minimalnej wysokości określonej w Statucie i Prospekcie oraz nieutworzenia Funduszu; lub
 - 4) złożenia zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych Certyfikatów.
3. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku:
 - 1) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy

Inwestycyjnych;

- 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
 - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (sześciu) miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
4. W przypadku określonym w ust. 2 pkt. 1 i 2 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty bez odsetek i odszkodowań na rachunek bankowy wskazany w zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1. W takim przypadku zwrotowi podlega także opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 16.
 5. W przypadku określonym w ust. 2 pkt 3 i 4 oraz w ust. 3 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty (w tym pobrane opłaty), wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek stanowiących podstawę dokonania zwrotu na wskazany w zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.
 6. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu zapisu. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Towarzystwa.

ROZDZIAŁ VI

POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE KOLEJNYCH EMISJI CERTYFIKATÓW

Art. 11

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2 i następnych

1. Po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych zostaną przeprowadzone kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych w drodze oferty publicznej. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane będą w seriach, które zostaną oznaczone kolejno liczbami począwszy od 2.
2. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określone przez Towarzystwo i udostępnione do publicznej wiadomości w Prospekcie, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji może nastąpić 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny i może zakończyć się nie później niż w terminie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Kolejna emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku niedojścia emisji do skutku, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.
3. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przy czym:
 - 1) zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 35 ust. 1, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie, nie później niż na dzień poprzedzający udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości; informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym w niniejszym ustępie zostanie równocześnie przekazana do Komisji;
 - 2) zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości, następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 35 ust. 1, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem pkt 3) poniżej; komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji;
 - 3) zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania zapisów.
4. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 6 (sześciu) emisji do **10 kwietnia 2017 roku**.

5. W ramach emisji Certyfikatów serii 2 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 2 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 2 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 2 w okresie od **27 lipca 2016 roku do 10 sierpnia 2016 roku**.
6. W ramach emisji Certyfikatów serii 3 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 3 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 3 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 3 w okresie od **27 września 2016 roku do 10 października 2016 roku**.
7. W ramach emisji Certyfikatów serii 4 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 4 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 4 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 4 w okresie od **28 listopada 2016 roku do 9 grudnia 2016 roku**.
8. W ramach emisji Certyfikatów serii 5 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 5 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 5 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 5 w okresie od **27 stycznia 2017 roku do 10 lutego 2017 roku**.
9. W ramach emisji Certyfikatów serii 6 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 6 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 6 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 6 w okresie od **27 marca 2017 roku do 10 kwietnia 2017 roku**.

ROZDZIAŁ VII

POSTANOWIENIA WSPÓLNE DOTYCZĄCE PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Art. 12

Postanowienia ogólne

Określone poniżej w Art. 13 – 19 Statutu zasady przyjmowania zapisów, dokonywania wpłat, pobierania opłat oraz przydziału lub nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych są wspólne dla wszystkich emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywanych w ramach Funduszu, z zastrzeżeniem art. 10.

Art. 13

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (t.j. Dz. U. z 2012 roku, poz. 826, ze zm.). Szczegółowe postanowienia, w tym ograniczenia w powyższym zakresie reguluje Prospekt.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Dokonujący zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym wszystkie zapisy łącznie nie mogą obejmować więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz każdy z zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych zapisem.
4. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
5. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza zapisu skutkuje nieważnością zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą zapis w sposób nieprawidłowy.
6. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa: www.opentfi.pl w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.
7. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez podmiot wskazany w ust. 6 prawidłowo wypełnionego formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony, oraz dokonania wpłaty w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w art. 15.
8. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycja Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli Oferujący lub ten podmiot udostępnią taką możliwość zgodnie z Prospektem. Złożenie zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez Oferującego lub ten podmiot.
9. Jednocześnie z zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.
10. Z zastrzeżeniem ust. 8 powyżej, Inwestor dokonujący zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza zapisu, składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony i podpisany w 2 (dwóch) egzemplarzach formularz zapisu udostępniony przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:
 - 1) oświadczenie składającego zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów,
 - 2) wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.
11. Przedstawiciel osoby prawnej składający zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Art. 14

Działanie przez pełnomocnika

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:
 - 1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne;
 - 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych;

- 3) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa, Oferującego lub innej osoby upoważnionej. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych.
6. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Towarzystwo, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia.
7. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego lub inny uprawniony podmiot.
8. Pełnomocnictwo pełnomocnik ma obowiązek zostawić pracownikowi Towarzystwa, Oferującego lub innej upoważnionej osobie w momencie składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.

Art. 15

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Składający zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i powiększona o opłatę za wydanie Certyfikatów, jeżeli taka opłata jest pobierana.
2. Dokonujący zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty w terminie przyjmowania zapisów, najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przyjmowania zapisów.
3. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej.
4. Wpłaty w środkach pieniężnych winny być dokonywane gotówką lub przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) Dni Robocze na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa - w przypadku wpłat do Funduszu zbieranych w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej emisji albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu - w przypadku zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości wymaganej zgodnie z ust. 1 zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
5. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, co najmniej w wysokości określonej w ust. 1 w terminie przyjmowania zapisów, powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
6. Zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej serii po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat. Jest ono przekazywane drogą pocztową, po opłaceniu zapisu, na wskazany w zapisie adres korespondencyjny, chyba że potwierdzenie zostanie odebrane przez nich osobiście w miejscu przyjmowania zapisów na Certyfikaty.
7. Wpłaty do Funduszu są dokonywane i gromadzone, do dnia rejestracji Funduszu, na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza. Przed rejestracją Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat, ani pożyczkami z tych wpłat. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu.

Art. 16

Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości maksymalnie 3% (trzy procent) wpłaconych na poczet zapisu środków. Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie pobrana w formie pieniężnej wraz z wpłatą dokonywaną na Certyfikaty

Inwestycyjne danej serii.

2. Na zasadach określonych w Prospekcie Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
3. Opłata, o której mowa w ust. 1, nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
4. Skala i wysokość stawek Opłaty za wydanie Certyfikatów podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.opentfi.pl), Oferującego (www.noblesecurities.pl) oraz na stronach innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, nie później niż w dniu publikacji Prospektu.

Art. 17

Przydział i wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, pod warunkiem, że złożono ważne zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej dla danej emisji w Statucie i Prospekcie. Towarzystwo przydziela poszczególnym Uczestnikom liczbę Certyfikatów wynikającą ze złożonych ważnych zapisów, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. W przypadku, gdy dokonano zapisów ponad maksymalną wysokość określoną dla danej emisji, przydział dokonywany jest według przyjętej w Prospekcie zasady kolejności złożenia zapisów lub zasady proporcjonalnej redukcji zapisów – aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu wynikające z zapisów lub części zapisów, za które nie przydzielono Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia Art. 10 ust. 5 Statutu, przy czym Towarzystwo lub Fundusz zwraca wpłaty w terminie 14 (czternastu) dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji.
4. W przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz wydaje przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie. W przypadku kolejnych emisji wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje niezwłocznie po ich przydziale.
5. Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu zapisu na Certyfikat w całości.
6. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji.
7. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie.
8. Informacja o doświadczeniu lub niedoświadczeniu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie.

Art. 18

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu i rejestracja Certyfikatów

1. Nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie.
2. Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Art. 19

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nastąpi w przypadku:
 - 1) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez osobę dokonującą zapisu; lub

- 2) nieważności zapisu spowodowanej niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie przyjmowania zapisów; lub
 - 3) niedokonania wpłat do Funduszu w terminie przyjmowania zapisów w minimalnej wysokości określonej w Statucie i Prospekcie oraz niedojścia emisji do skutku; lub
 - 4) złożenia zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych Certyfikatów.
2. Zwrot wpłaconych środków zostanie dokonany odpowiednio na zasadach określonych w Art. 10 ust. 4 i 5 Statutu. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora lub Uczestnika wskazany w formularzu zapisu. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Funduszu.

ROZDZIAŁ VIII PRAWA UCZESTNIKÓW

Art. 20 Prawa Uczestników

1. Uczestnik ma prawo do:
 - 1) wypłaty dochodów na zasadach określonych w Statucie;
 - 2) wypłat w postępowaniu likwidacyjnym Funduszu;
 - 3) zbycia lub zastawienia posiadanego przez niego Certyfikatu Inwestycyjnego;
 - 4) żądania wykupienia Certyfikatu Inwestycyjnego przez Fundusz na zasadach określonych w Ustawie i Statucie;
 - 5) uczestniczenia i wykonywania prawa głosu w Radzie Inwestorów.
2. Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.
3. Posiadane przez Uczestników Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa określone Statutem.

ROZDZIAŁ IX POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Art. 21

Informacje dotyczące celu inwestycyjnego Funduszu i kategorii lokat Funduszu, Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu.

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz będzie nabywał Dłużne Papiery Wartościowe:
 - 1) emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej,
 - 2) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Aktywa Funduszu będą lokowane w:
 - 1) Dłużne Papiery Wartościowe,
 - 2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
 - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne Papiery Wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt)

- % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
 - 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
 - 9) depozyty bankowe.
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Funduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- 1) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1) stanowić będą nie mniej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 % wartości Aktywów Funduszu, przy czym Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej stanowić będą nie mniej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 % wartości Aktywów Funduszu;
 - 2) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 2) stanowić będą nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 3) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 3) stanowić będą nie więcej niż 20 % wartości Aktywów Funduszu,
 - 4) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 4) stanowić będą nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu,
 - 5) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 5) stanowić będą nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu,
 - 6) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 6) stanowić będą nie więcej niż 20 % wartości Aktywów Funduszu,
 - 7) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 8) stanowić będą od 0 (zero) % do 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 8) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 9) stanowić będą od 0 (zero) % do 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 9) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), pkt 3) – 6), pkt 9) łącznie stanowić będą nie mniej niż 66 (sześćdziesiąt sześć) % wartości Aktywów Funduszu;
 - 10) kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 2) i 8) stanowić będą łącznie nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu.
- Zasady inwestycyjne, w tym ograniczenia dotyczące zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne są wskazane art. 22 Statutu.
5. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 7, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
 6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
 7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.
 8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
 9. Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
 10. Fundusz może inwestować nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

11. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne Papiery Wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy; możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy oraz certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji tych certyfikatów. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
12. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie przekracza 10 (dziesięć) % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania. Zaciąganie pożyczek lub kredytów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem.
13. Fundusz nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki i branże.

Art. 22

Informacje dotyczące inwestycji w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdym innym kraju, z zastrzeżeniem ust. 2; oraz
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
 - b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”)
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;
 - 4) instrumentem bazowym Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą: waluty, indeksy walutowe, stopy procentowe, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 5) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy w przypadku spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - a) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest mniejsza w porównaniu z kosztami otwarcia analogicznej pozycji w instrumencie bazowym,
 - b) cena nabycia lub zbycia Instrumentu Pochodnego jest odpowiednio korzystniejsza niż ma to miejsce w przypadku ceny nabycia instrumentu bazowego,
 - c) płynność Instrumentu Pochodnego jest większa niż w przypadku instrumentu bazowego,
 - d) krótszego czasu niezbędnego do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej;
 - 6) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 24 ust. 2 pkt 9), z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym także kryterium podnoszenia stopy zwrotu Funduszu.
2. Fundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego:
 - 1) kontrakty terminowe;
 - 2) opcje;
 - 3) transakcje wymiany.

3. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:

- 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego (w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w Instrumencie Pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) (usunięty);
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych) bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
 - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.
4. Przy dokonywaniu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są te Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych 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 transakcjach, o ile:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz.U. z 2012 roku, poz. 1112, ze zm.);
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
- Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 (dziesięciu) % wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 (dwudziestu) % wartości Aktywów Funduszu.
5. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie 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, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. Ponadto Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
7. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw.
8. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:
- 1) 300 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania;
 - 2) 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;
 - 3) 200 % wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.
9. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu jest zamieszczana w sprawozdaniu finansowym Funduszu i Prospekcie.
10. Przy wyliczeniu limitów, o których mowa w art. 21 i art. 23 uwzględnia się kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:
- 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
 - 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.
11. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 21 ust. 4, ust. 5, ust. 7, ust. 9, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych). Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość tego instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
12. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów

finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

Art. 23

Pożyczki i zabezpieczenia

1. Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie może przekroczyć limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.
2. Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji

Art. 24

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru do portfela jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem związanym z niewypłacalnością emitentów oraz ryzykiem rynkowym poszczególnych lokat.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat są:
 - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 21 ust. 3 pkt 2):
 - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - b) ryzyko działalności emitenta,
 - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje;
 - 2) dla Dłużnych Papierów Wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje,
 - j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - k) ryzyko działalności emitenta;
 - 3) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2):
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
 - 4) dla Instrumentów Rynku Pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 2) – 3):

- a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - d) płynność danego Instrumentu Rynku Pieniężnego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego;
- 5) dla wierzytelności:
- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
 - b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
 - c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością;
- 6) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
- a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.
- 7) dla walut:
- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
 - b) minimalizacja ryzyka walutowego;
 - c) prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem złotego;
- 8) dla depozytów:
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) analiza trendów makroekonomicznych,
 - c) wiarygodność banku;
- 9) dla Instrumentów Pochodnych:
- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
 - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
 - d) dostępność,
 - e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

ROZDZIAŁ X

DOCHODY FUNDUSZU, WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Art. 25

Dochody Funduszu i zasady ich wypłaty

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Funduszu powiększają Aktywa Funduszu. Dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom Funduszu, zgodnie z poniższymi postanowieniami Statutu.
3. Wypłata dochodu następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („**Dzień Początkowy**”) po Dniu Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego do Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („**Dzień Końcowy**”), z zastrzeżeniem, że Dniem Początkowym przy pierwszej wypłacie dochodu jest pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, a Dniem Końcowym jest Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu przypadający w **czerwcu 2017 roku**.
4. Do uzyskania dochodu za dany okres są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w **7 (siódmym) dniu kalendarzowym** następującym po Dniu Końcowym („**Dzień Ustalenia Praw**”), będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne.

5. Dochód będzie wypłacany Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na Dzień Ustalenia Praw.
6. Fundusz dokonuje wypłaty dochodu Funduszu, rozumianego jako suma przychodów z lokat netto oraz zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat, zaksięgowanego w okresie od Dnia Początkowego do Dnia Końcowego.
7. Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały określi wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom za dany okres w wysokości przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie **2 (dwóch) Dni Roboczych** od Dnia Końcowego, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa. Wartość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom uzależniona będzie od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę dochodu Funduszu, ustaloną w Dniu Końcowym, przy czym przez Aktywa Płynne pozwalające na wypłatę dochodu Funduszu, o których mowa w niniejszym ustępie rozumie się wartość Aktywów Płynnych pomniejszoną o (1) wartość przewidywanych kosztów, do których pokrycia zobowiązany będzie Fundusz, w okresie najbliższych 3 miesięcy od Dnia Końcowego (przy czym wartość przewidywanych kosztów oblicza się biorąc pod uwagę koszty faktycznie poniesione przez Fundusz, w okresie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Końcowy) oraz o (2) wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych, przypadającego w Dniu Końcowym ustalona na podstawie złożonych prawidłowo żądań wykupu. W przypadku zaistnienia przesłanek uniemożliwiających wypłatę dochodu Funduszu, Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały postanowi o jego niewypłaceniu w danym kwartale oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa.
8. Wypłata dochodów będzie dokonywana przez Fundusz w terminie 21 dni kalendarzowych od Dnia Końcowego wyznaczonego w kwartale, za który następuje wypłata dochodu. W dniu wypłaty środków pieniężnych rachunek Funduszu obciążany jest środkami z tytułu wypłaty dochodu przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.
9. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodów będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.

Art. 26

Zasady wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na następujących zasadach:
 - 1) każdemu Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych; żądanie Uczestników powinno zostać złożone przez Uczestnika w:
 - a) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika albo
 - b) w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji,
 - 2) Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) żądanie wykupu winno być złożone nie później niż na 30 (trzydzieści) dni kalendarzowych przed najbliższym Dniem Wykupu, wskazanym w pkt 2); żądanie wykupu uznaje się za złożone w momencie jego otrzymania przez podmiot wskazany w pkt 1);
 - 4) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych dotyczy Dnia Wykupu następującego bezpośrednio po złożeniu żądania wykupu (z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej), nie wcześniej jednak niż w terminie 30 (trzydzieści) dni kalendarzowych po dniu złożenia żądania wykupu; oznacza to, że w przypadku, gdy bezpośrednio następujący po dniu złożenia żądania wykupu Dzień Wykupu przypada w terminie krótszym niż 30 (trzydzieści) dni kalendarzowych od dnia złożenia żądania wykupu, uznaje się, że żądanie to dotyczy następnego Dnia Wykupu;

- 5) żądanie wykupu winno być złożone na formularzu według wzoru zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl i powinno wskazywać co najmniej:
 - a) liczbę oraz serię Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione oraz Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy;
 - b) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;
 - c) numer rachunku, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania
- 6) żądanie wykupu niespełniające wymogów określonych w niniejszym ustępie pozostawia się bez rozpoznania i nie będzie realizowane.
2. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.
3. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
4. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów na następujących zasadach:
 - 1) Decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu.
 - 2) Wartość redukcji jest uzależniona od wartości Aktywów Płynnych pozostających w Funduszu, z tym zastrzeżeniem, że po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.
 - 3) Po pomniejszeniu wartości Aktywów Płynnych pozostających w Funduszu o wartość Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi stanowiących 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów, o których mowa w pkt 2), zredukowanemu wykupowi, ponad powyższą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, podlegają Certyfikaty Inwestycyjne objęte żądaniami wykupu stanowiące łącznie równowartość 50% wartości Aktywów Płynnych pozostałych w Funduszu.
 - 4) Na potrzeby realizacji powyższych punktów, Wartość Aktywów Płynnych ustalana będzie w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu.
 - 5) Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW.
 - 6) W przypadku gdy w określonym powyżej w pkt 1) terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników.
 - 7) W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl.
5. (usunięty)
6. Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi.
7. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu.
8. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie po Dniu Wykupu, nie później jednak niż w **14 (czternastym) dniu** po Dniu Wykupu zgodnie z ust. 11.
9. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów.
10. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie pomniejszona o opłatę, o której mowa w ustępie poprzedzającym, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana, oraz o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.
11. W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom

przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.

12. O zamiarze wykupu Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, w sposób określony w art. 35 ust. 2. O wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym o liczbie wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo powiadamia Uczestników w terminie 5 Dni Roboczych od Dnia Wykupu, w sposób określony w art. 35 ust. 2.
13. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty Inwestycyjne w pełni opłacone.
14. Z chwilą wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz są one umarzone z mocy prawa, zgodnie z Ustawą.
15. Czynności związane z dokonywaniem wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:
 - 1) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 2) odwołanie złożonego żądania.Do działania poprzez pełnomocnika przy dokonywaniu czynności związanych z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych stosuje się odpowiednio postanowienia Art. 14 ust. 2 - 7 Statutu. Pełnomocnictwo powinno zawierać informacje o Uczestniku Funduszu, którego Certyfikaty Inwestycyjne są objęte żądaniem wykupu oraz o osobie pełnomocnika, wymagane przez Towarzystwo. Oryginał pełnomocnictwa pełnomocnik ma obowiązek dostarczyć osobie upoważnionej do przyjęcia żądania wykupu zgodnie z ust. 1 pkt 1) niniejszego artykułu, najpóźniej w momencie złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ XI

RODZAJE, MAKSYMALNA WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ, W TYM WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Art. 27

Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
 - 1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa;
 - 2) opłaty na rzecz Depozytariusza przewidziane w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów, w tym:
 - a) wynagrodzenie z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu naliczane od ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu - pobierane miesięcznie w wysokości do 0,2 (dwóch dziesiątych) % rocznie,
 - b) wynagrodzenie z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu oraz opłaty i koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynikające z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wskazane w niniejszym punkcie oraz pkt 14) - w wysokości do 100.000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
 - 3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu - w wysokości do 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie;
 - 4) koszty przeglądu i badania ksiąg rachunkowych Funduszu i sprawozdań finansowych Funduszu, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta – w wysokości do 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej WAN Funduszu w skali roku kalendarzowego lub kwoty 60 000,00 (sześćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 5) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji i animatora obrotu w wysokości do 200.000 (dwustu tysięcy) złotych rocznie;
 - 6) koszty związane z nabywaniem oraz zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3, inne niż wskazane w pkt 14, w szczególności koszty usług doradztwa prawnego, podatkowego lub finansowo-księgowego na rzecz Funduszu, świadczonych przez inne podmioty, aniżeli Towarzystwo, koszty raportów z badania due dilligence, analiz finansowych, usług notarialnych, usług pośrednictwa, związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 - do wysokości 1 (jednego) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 1 000 000 (jednego miliona) złotych rocznie,

w zależności, która z tych wartości jest niższa;

- 7) koszty usług doradztwa prawnego na rzecz Funduszu związanego z działalnością Funduszu, inne niż wskazane w pkt 6) powyżej, w tym związanego ze zmianą Statutu Funduszu – do wysokości 150 000,00 (stu pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
 - 8) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Rady Inwestorów - do wysokości 10 000,00 (dziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
 - 9) koszty związane z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem, służącym wykonaniu przez Fundusz obowiązków nałożonych przepisami prawa, w tym prowadzeniu księgowości – do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie;
 - 10) koszty wyceny aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 oraz koszty sporządzenia lub zaopiniowania modelu wyceny w/w składników lokat – do wysokości 0,5 (pięciu dziesiątych) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzystu tysięcy) złotych rocznie w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 11) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej i sądy, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub sądy, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne, także związane z utworzeniem Funduszu;
 - 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW;
 - 13) koszty druku, ogłoszeń i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 14) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Funduszu, tj.:
 - a) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych (w tym sub-depozytowych) i za przechowywanie papierów wartościowych,
 - b) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
 - c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,
 - d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
 - e) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - f) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne.
 - 15) koszty likwidacji Funduszu, w tym:
 - a) w przypadku, gdy likwidatorem jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych oraz koszty związane z likwidacją Funduszu faktycznie poniesione przez Depozytariusza będącego likwidatorem i uzasadnione przepisami prawa, do których zwrotu zobowiązany jest Fundusz, inne niż wymienione w niniejszym ustępie 1;
 - b) w przypadku, gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w pkt 4).
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - 14) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
 3. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) wynosi 2,5 (dwa i pięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.
 4. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Wyceny dokonywanej w danym miesiącu kalendarzowym.
 5. Koszty i wydatki ujęte w tym Artykule będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub będą zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały uprzednio pokryte przez Towarzystwo), w tym związane z dopuszczeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym.
 6. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach i w terminach określonych przez umowy, w tym zlecenia, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji lub orzeczenia sądów, a także zgodnie z postanowieniami Statutu.
 7. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1), zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) będzie uważane za wynagrodzenie netto.

8. Wartość Aktywów Netto Funduszu na potrzeby dokonywania obliczeń kosztów, o których mowa w ust. 1 w Dniu Wyceny to wartość z poprzedniego Dnia Wyceny. Średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym roku, o której mowa w niniejszym Statucie, jest ustalana poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wycen w tym roku dokonanych do Dnia Wyceny, w którym dokonuje się obliczeń, bez tego dnia.
9. Inne koszty Funduszu nieprzewidziane w ustępach powyższych ponoszone są przez Towarzystwo.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1.

ROZDZIAŁ XII ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Art. 28

Wartość Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad określonych w Art. 29-33.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ponadto ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz w Dniu Wyceny.
6. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

Art. 29

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem art. 32, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje;
 - 2) prawa do akcji;
 - 3) prawa poboru;
 - 4) warranty subskrypcyjne;
 - 5) kwity depozytowe;
 - 6) listy zastawne;
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne;
 - 8) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 9) Instrumenty Pochodne;
 - 10) certyfikaty inwestycyjne
 - 11) tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja

- fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
- 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2), w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - b) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt a) powyżej w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2,
 - c) w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Fundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2,
 - 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1),2) i 3),
 - 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ust. 2, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tego papieru wartościowego spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Art. 30

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 32 Statutu, w następujący sposób:
 - 1) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami ust. 2 oraz 3;
 - 2) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 1) powyżej;
 - 3) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 4) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne;
 - 5) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

- a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 8) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
- b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 8) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 6) depozyty wycenia się w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w ust. 2;
- 8) Instrumenty Pochodne – w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w ust. 2, w szczególności:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - i. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - ii. egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
- 9) waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 10) wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w ust. 2.
- 11) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) 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 lokat;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) 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.
3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
 - 1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
 - 2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
 - 4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1 i 2, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

6. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszy, o których mowa w ust. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Art. 31

Pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Art. 32

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Art. 33

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.
4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
5. Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych wyceniane są w kwocie skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

ROZDZIAŁ XIII

ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

Art. 34

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:
 - 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy;
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem;
 - 3) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
 - 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:
 - a) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - b) koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za

zarządzanie;

- 5) upływie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w Art. 35 ust. 2 Statutu oraz zostanie przekazana Komisji.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaże do depozytu sądowego miejscowo właściwego dla siedziby Funduszu.

ROZDZIAŁ XIV INFORMACJE O FUNDUSZU

Art. 35 Informacje o Funduszu

1. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Certyfikatów, w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.opentfi.pl, pod adresem strony internetowej Oferującego: noblesecurities.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.
2. Ogłoszenia i publikacje wymagane przepisami prawa oraz Statutem, jeżeli przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej, będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl.
3. Pismem do ogłoszeń Funduszu, w przypadkach, w których Ustawa nakłada obowiązek ich publikacji w dzienniku, jest dziennik „Parkiet”. W przypadku, gdy dziennik „Parkiet” przestanie być wydawany lub z innych przyczyn niezależnych od Funduszu publikacja ogłoszeń w dzienniku „Parkiet” nie będzie możliwa, pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu będzie dziennik „Puls Biznesu”.
4. Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie niezwłocznie po jej ustaleniu, poprzez przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.opentfi.pl.
5. Sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane w trybie określonym w Ustawie oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.
6. Fundusz podlega obowiązkowi informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie, Ustawie o ofercie, ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537 ze zm.) oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw. Na zasadach określonych w tych ustawach Fundusz podaje do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu art. 154 Ustawy o obrocie oraz informacje bieżące i okresowe w rozumieniu Ustawy o ofercie. Informacje te przekazywane są do Komisji, GPW oraz udostępniane do publicznej wiadomości.

ROZDZIAŁ XV REKLAMACJE

Art. 36 Reklamacje

1. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:

- 1) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz w siedzibie Towarzystwa,
 - 2) przesyłką pocztową na wskazane w Prospekcie adresy: Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz Towarzystwa,
 - 3) ustnie – telefonicznie na numer 22 288 89 00 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w siedzibie Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz w siedzibie Towarzystwa,
 - 4) za pośrednictwem poczty elektronicznej: biuro@opentfi.pl lub faksu: 22 276 25 89.
2. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
 3. Odpowiedź na reklamacje zostanie udzielona bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania reklamacji, chyba że reklamacja dotyczy szczególnie skomplikowanego przypadku, przy czym termin rozpatrzenia takiej reklamacji nie może przekroczyć 60 dni. Jednocześnie Towarzystwo wyjaśnia przyczyny opóźnienia, wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy oraz określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi.
 4. Uczestnik lub Inwestor jest informowany pisemnie o sposobie rozstrzygnięcia reklamacji. W przypadku nie uwzględnienia roszczeń wynikających z reklamacji, Uczestnik lub Inwestor może wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.
 5. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik lub Inwestor będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.
 6. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

ROZDZIAŁ XVI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Art. 37 Zmiana Statutu

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo, jako organ Funduszu w sposób zgodny z Ustawą.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.opentfi.pl.
3. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.
4. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników.
5. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów powstałych w związku z niniejszym Statutem lub w związku z uczestnictwem każdego z Uczestników w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Funduszu.

Definicje i skróty

Użyte w niniejszym Prospekcie określenia mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

Aktywa Płynne - mienie Funduszu obejmujące depozyty bankowe, waluty, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych.

Aktywny Rynek - 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.

Alternatywny System Obrotu - system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Certyfikaty, Certyfikaty Inwestycyjne – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

Depozytariusz – Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna

Dłużne papiery wartościowe - zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego, w tym w szczególności obligacje, listy zastawne i certyfikaty depozytowe.

Doradca Prawny - Matczuk, Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna

Dyspozycji Deponowania - dyspozycja składana w związku z Zapisem, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.

DZA – Departament Zarządzania Aktywami.

Dzień Giełdowy – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

Dzień Roboczy – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Dzień Wyceny – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:

- a) na Dzień Giełdowy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- b) na Dzień Giełdowy przypadający na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego,
- c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu,
- d) na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
- e) na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- f) na Dzień Wykupu.

Dzień Wykupu – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów, przypadający w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego.

Emitent/Fundusz – Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ – Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej Walut Obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

Instrumenty Rynku Pieniężnego – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w tym bony skarbowe.

Inwestor – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2012 roku, poz. 826, ze zm.), która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

KDPW - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Komisja, KNF – Komisja Nadzoru Finansowego.

Komitet Inwestycyjny - organ Towarzystwa, do którego zadań należy:

- a) podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie globalnej alokacji aktywów i wyboru kategorii lokat, w które są inwestowane Aktywa Funduszu i portfeli,
- b) podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie poziomu zaangażowania Aktywów Funduszu i portfeli w poszczególne klasy aktywów,
- c) bieżąca analiza działalności inwestycyjnej Funduszu i portfeli,
- d) ocena wyników inwestycyjnych Funduszu i portfeli,
- e) ocena współpracy z domami maklerskimi.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Oferujący/Dom Maklerski – Noble Securities S.A., będąca firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów.

Oplata za Wydanie – Oplata za Wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14 Statutu, która może być pobierana przez Towarzystwo w związku ze złożeniem Zapisu i dokonaniem przydziału Certyfikatów na rzecz Inwestora, przy czym opłata ta jest liczona w oparciu o liczbę przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów.

Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

Papiery Wartościowe – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

POK - Punkt Obsługi Klientów Oferującego lub Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Prospekt emisyjny, Prospekt – prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.

Rada Inwestorów – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.

Regulamin Giełdy – Regulamin Giełdy przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Rejestr Sponsora Emisji – elektroniczna ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.

Rozporządzenie 809/2004 - rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.

Rozporządzenie w sprawie działalności towarzystw - rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku, w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 roku, poz. 538).

Rozporządzenie w sprawie instrumentów pochodnych - rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz.U. z 2013 roku, poz. 536).

Sponsor Emisji – firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób, które nabyły Certyfikaty w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania, tj. Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.

Statut – statut Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ - funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Szczegółowe zasady działania KDPW – Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od 18.11.2013 roku).

Towarzystwo – Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Uczestnik Funduszu, Uczestnik - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), posiadająca co najmniej jeden Certyfikat.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2014 roku, poz. 157).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2014 roku, poz. 94).

Ustawa o Ofercie Publicznej - ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych - ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2012 r. poz. 361 z późn. zm.).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych - ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.).

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych - ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649 z późn. zm.).

Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN) – ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat (WANC) – wartość Certyfikatu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny.

Wymagana Wpłata – wpłata na Certyfikaty wymagana do pełnego opłacenia Zapisu, tj. wpłata o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

Zapis – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.