

Prospekt Emisyjny
Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, F G i H
PKO Strategii Obligacyjnych - funduszu inwestycyjnego zamkniętego
z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa
strona internetowa: www.pkotfi.pl
Organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

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

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, F G i H.
Oferowanie Certyfikatów serii E, F G i H 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 E, F G i H 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.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.
Z zastrzeżeniem zdania następnego, aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które Towarzystwo uzna za niemające znaczącego wpływu na ocenę Certyfikatu, będą podawane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku informacji powodujących zmianę udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub aneksów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zostaną one przekazane w trybie określonym w art. 52 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, a w przypadku, gdy zatwierdzony Prospekt nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości zostaną uwzględnione w jego treści lub razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego.

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

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

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

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 22 marca 2016 r.

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

SPIS TREŚCI

Rozdział I.	PODSUMOWANIE	7
Rozdział II.	CZYNNIKI RYZYKA	21
1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu.	21
2.	Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat:	24
3.	Ryzyka ekonomiczno-prawne	26
Rozdział III.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	27
1.	Emitent i Towarzystwo.....	27
1.1.	Nazwa, siedziba i adres Emitenta.....	27
1.2.	Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa.....	27
1.3.	Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organ Funduszu.....	27
1.4.	Zakres odpowiedzialności.....	27
1.5.	Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.....	27
1.6.	Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt.....	28
2.	Oferujący	28
2.1.	Firma, siedziba i adres Oferującego.	28
2.2.	Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego.....	28
2.3.	Zakres odpowiedzialności.....	28
2.4.	Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego.....	28
Rozdział IV.	Dane o Funduszu i jego działalności	29
1.	Dane o Funduszu	29
1.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	29
1.2.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	29
1.3.	Czas trwania Funduszu	29
1.4.	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz.....	29
1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu	29
2.	Dane finansowe Funduszu	30
2.1.	Biegli rewidenci	30
2.2.	Wybrane dane finansowe Funduszu	30
2.3.	Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	34
2.4.	Aktualna WANC	34
2.5.	Sytuacja finansowa Funduszu	34
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	36
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.....	36
2.8.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu.....	37
2.9.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu	37
2.10.	Historyczne informacje finansowe.....	37
2.11.	Informacje finansowe pro forma	37
2.12.	Sprawozdania finansowe	37
2.13.	Badanie historycznych informacji finansowych	37
2.14.	Data najnowszych informacji finansowych.....	37
2.15.	Śródroczne i inne informacje finansowe	37
2.16.	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	38
2.17.	Postępowania sądowe i arbitrażowe.....	38
2.18.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.....	38
2.19.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	38
3.	Polityka inwestycyjna Funduszu	38
3.1.	Cele inwestycyjne Funduszu.....	38
3.2.	Polityka inwestycyjna	38
3.3.	Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych	42

3.4. Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Fundusz	42
3.5. Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby.	42
3.5.1. Status prawny Funduszu	42
3.5.2. Organ nadzoru.....	42
3.6. Profil typowego inwestora.....	42
4. Ograniczenia w inwestowaniu	43
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	43
4.2. Inwestycje Funduszu w Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz waluty	43
5. Struktura organizacyjna.....	44
5.1. Dane o Towarzystwie	44
5.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa	44
5.3. Sąd rejestrowy	44
5.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	44
5.5. Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych	44
5.6. Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.....	45
5.7. Otoczenie Towarzystwa	50
5.8. Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	50
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.....	50
5.10. Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz.....	50
6. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu	51
6.1. Osoby zarządzające	51
6.2. Osoby nadzorujące	52
6.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu.....	54
7. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa	56
7.1.	56
7.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	56
7.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń	56
7.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji.....	56
7.4. Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy emitent nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których emitent nie przestrzega takich procedur.....	56
8. Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	56
9. Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa.....	57
10. Transakcje z podmiotami powiązanymi	57
11. Dodatkowe informacje o kapitale	57
11.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału.....	57
11.2. Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału	57
Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.	57
11.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu	57
11.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami	57
11.5. Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	

11.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	57
11.7. Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.....	57
12. Umowa i Statut Funduszu	58
13. Istotne umowy.....	58
14. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	58
15. Dokumenty udostępnione do wglądu.....	59
Rozdział V. Dane o kosztach Funduszu i Towarzystwa oraz informacje dotyczące Towarzystwa, Depozytariusza, podmiotów obsługujących Fundusz oraz wycenie Aktywów Funduszu	59
1. Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa.....	59
1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu.....	59
1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	60
1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	60
2. Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia WAN i WANC Funduszu	61
3. Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługobiorców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	61
4. Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi zarządzania pakietem papierów wartościowych	61
5. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu	61
6. Dane o podmiotach świadczących na rzecz Funduszu usługi doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi	61
7. Depozytariusz	61
7.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi:.....	61
7.2. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza, a także wskazanie przepisów prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz.....	61
7.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej	62
7.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza.....	62
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.....	62
7.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	62
7.7. Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza.....	62
7.8. Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza	62
7.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	62
7.10. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	63
7.11. Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	63
8. Podmioty świadczące umowy subdepozytowe.....	63
9. Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów	63
10. Sposób dokonywania oraz metody wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	63
11. Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	63
12. Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o WANC.....	63
13. Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia	64
14. Zobowiązania wzajemne	64
Rozdział VI. DANE O EMISJI.....	64
1. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat	64
2. Informacje podstawowe o Emisji	64
2.1. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu	64
2.2. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	64

2.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję	64
2.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	64
3. Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych	65
3.1. Certyfikaty Inwestycyjne wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym oraz oferowane w publicznej ofercie	65
3.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty.....	65
3.3. Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów.....	65
3.4. Rejestr Sponsora Emisji.....	65
3.5. Waluta Certyfikatów.....	65
3.6. Prawa związane z Certyfikatami	65
3.6.1. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz.....	65
3.6.2. Prawo do udziału w Radzie Inwestorów	65
3.6.3. Pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji.....	66
3.6.4. Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji.....	66
3.6.5. Prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz.....	66
3.6.6. Prawo zbycia Certyfikatów.....	67
3.7. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna decyzji	67
3.8. Przewidywana data otwarcia subskrypcji i rozpoczęcia przyjmowania Zapisów oraz zamknięcia subskrypcji i zakończenia przyjmowania Zapisów	68
3.9. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	68
3.10. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	68
3.11. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego	68
3.12. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	68
4. Informacje o Emisji.....	69
4.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów	69
4.1.1. Wielkość Emisji.....	69
4.1.2. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji.....	70
4.1.3. Obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę Certyfikatów odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania odpowiednich zawiadomień.....	70
4.1.4. Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem	70
4.1.5. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie Oferty może nastąpić po otwarciu subskrypcji	73
4.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom	
73	
4.1.7. Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu	74
4.1.8. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego Zapisu.....	74
4.1.9. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej	74
4.1.10. Ogłoszenie o dojściu Emisji do skutku	75
4.1.11. Ogłoszenie o niedojściu Emisji do skutku	75
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.....	75
4.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów	76
4.2.1. Osoby, do których kierowana jest Oferta.....	76
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	
76	
4.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów	76
4.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów	76
4.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	76
4.2.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	76
4.3. Cena emisyjna	77

4.3.1. Podstawowe czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mające wpływ na Cenę emisyjną oferowanych Certyfikatów oraz zasady jej ustalenia.....	77
4.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	77
4.4.1. Podmiot Oferujący Certyfikaty.....	77
4.4.2. Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju.....	77
4.4.3. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową.....	77
5. Zamiary Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami.....	78
5.1. Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty Funduszu.....	78
5.2. Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu.....	78
5.3. Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności.....	78
5.4. Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów.....	78
6. Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą.....	78
6.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.....	78
7. Koszty przeprowadzenia Emisji.....	78
7.1. Wpływy pieniężne netto ogółem.....	78
7.2. Koszty emisji Certyfikatów.....	78
8. Rozwodnienie Certyfikatów.....	78
9. Informacje dodatkowe.....	79
Rozdział VII. Załączniki.....	79
1. Statut.....	79
2. Definicje i skróty.....	100
3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie.....	102

Rozdział I. PODSUMOWANIE

Wstęp i ostrzeżenia

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

A.1.	<p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważeniu 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. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Certyfikaty serii E, F G i H emitowane przez Fundusz 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. PKO Strategii Obligacyjnych - 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. 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. Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 29 stycznia 2014 r. (sygn. DFI/II/4034/129/14/U/13/14/13-13/AG).</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. 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 oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz wykorzystuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji, opartą na lokatach w dłużne Papiery Wartościowe, wierzytelności oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, która zakłada dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD oraz rynki państw rozwijających się (rynki wschodzące). Fundusz nie może lokować swoich Aktywów w akcje. Fundusz może lokować: a) do 100% wartości Aktywów Funduszu w wierzytelności, b) do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego, c) do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub państwa wchodzące w skład Unii Europejskiej, OECD oraz przez państwa rozwijające się (rynki wschodzące) albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw, wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD lub państw rozwijających się (rynki wschodzące).</p>
B.4.a.	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. Czynnikiem, który posiada wpływ na rynek kapitałowy są decyzje banków centralnych dotyczące polityki monetarnej w tym wykorzystanie niestandardowych narzędzi polityki monetarnej – polegających na skupie aktywów finansowych przez banki centralne od banków komercyjnych lub stosowaniu ujemnych stawek depozytów. Niestandardowa polityka monetarna sprawia, że pojawia się dużo niepewności na rynku co wpływa na znaczną zmienność stóp zwrotu z różnych klas aktywów, wliczając m.in.: akcje i obligacje, w które lokują fundusze inwestycyjne zarządzane przez emitenta.</p>
B.5.	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Nie dotyczy. Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Fundusz jest tworzony i zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, który posiada 100% akcji oraz 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.</p>

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

B.7. Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	za I półrocze 2015 r.	18.03.2014 – 31.12.2014	za I półrocze 2014 r.
I. Przychody z lokat	14 401	13 008	4 044
II. Koszty funduszu netto	8 036	9 635	3 502
III. Przychody z lokat netto	6 365	3 373	542
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5 458	-2 499	2 878
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 943	5 948	1 782
VI. Wynik z operacji	-3 036	6 822	5 202
VII. Zobowiązania	157 139	1 536	946
VIII. Aktywa	656 632	639 676	537 858
IX. Aktywa netto	499 493	638 140	536 912
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 956 238	6 287 847	5 307 011
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	100,78	101,49	101,17
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,61	1,08	0,98

WYBRANE DANE FINANSOWE	za IV kwartał 2015 r.	za III kwartał 2015 r.	za IV kwartał 2014 r.	za III kwartał 2014 r.
I. Przychody z lokat	5 335	4 827	5 325	3 796
II. Koszty funduszu netto	2 113	3 622	3 437	2 853
III. Przychody z lokat netto	3 222	1 205	1 888	943
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 421	-928	-4 378	-999
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	582	4 038	2 450	1 716
VI. Wynik z operacji	7 225	4 315	-40	1 660
VII. Zobowiązania	141 600	60 925	1 536	1 344
VIII. Aktywa	552 613	497 981	639 676	608 566
IX. Aktywa netto	411 013	437 056	638 140	607 222
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 967 063	4 293 883	6 287 847	5 983 368
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	103,61	101,79	101,49	101,48
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,82	1,00	-0,01	0,28

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03-30.06.2014 oraz 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za I półrocze 2015 r.	18.03.2014 - 31.12.2014	za I półrocze 2014 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	146 843	-586 783	-481494
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-134 695	632 923	532779
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	595	-239	-59
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	12 148	46 140	51285
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	45 901	0	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	58 644	45 901	51226

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za IV kwartał 2015 r.	za III kwartał 2015 r.	za IV kwartał 2014 r.	za III kwartał 2014 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-586 783	-561 961	-24 822	-80 467
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	632 923	601 823	31 100	69 044
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-239	-1	-238	58
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	46 140	39 862	6 278	-11 423
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	0	39 861	51 226
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	45 901	39 861	45 901	39 861

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03-30.06.2014 oraz 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	za I półrocze 2015 r.	18.03.2014 - 31.12.2014	za I półrocze 2014 r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	14 401	13 008	4 044
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 036	9 635	3 502
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 036	9 635	3 502
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	6 365	3 373	542
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-9 401	3 449	4 660
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-3 036	6 822	5 202

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	za IV kwartał 2015 r.	za III kwartał 2015 r.	za IV kwartał 2014 r.	za III kwartał 2014 r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 335	4 827	5 325	3 796
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 113	3 622	3 437	2 853
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 113	3 622	3 437	2 853
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 222	1 205	1 888	943
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	4 003	3 110	-1 928	717
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	7 225	4 315	-40	1 660

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres

18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03-30.06.2014 oraz 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane).

ZESTAWIENIE LOKAT						
Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	588 234	594 323	90,50	433 195	443 256	69,29
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	11	0,00	nie dotyczy	-134	-0,01
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty				150 000	150 262	23,50
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Razem	588 234	594 334	90,50	583 195	593 384	92,78

ZESTAWIENIE LOKAT						
Składniki lokat	za IV kwartał 2015 r.			za III kwartał 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	2 500	2 503	0,45			
Dłużne papiery wartościowe	458 314	469 859	85,02	479 355	492 132	98,85
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	135	0,02	nie dotyczy	-1 793	-0,36
Udziały w spółkach z o.o.						

Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Razem	460 814	472 497	85,49	479 355	490 339	98,49

ZESTAWIENIE LOKAT

Składniki lokat	za IV kwartał 2014 r.			za III kwartał 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	433 195	443 256	69,29	158 296	162 994	26,78
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-135	-0,02	Nie dotyczy	-266	-0,04
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	150 000	150 262	23,50			
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Razem	583 195	593 383	92,77	158 296	162 728	26,74

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01-30.06.2015 (dane podlegające

	<p>przeładowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane).</p> <p>Na przestrzeni ostatnich kwartałów doszło do zwiększenia wyniku z operacji na Certyfikat Inwestycyjny. W głównej mierze został on wypracowany poprzez zwiększenie zysku zrealizowanego ze zbycia lokat. Dodatkowo nastąpiło zmniejszenie liczby zarejestrowanych Certyfikatów Inwestycyjnych w wyniku zrealizowanych przez Fundusz wykupów. W IV kwartale 2015 r. doszło do istotnego zwiększenia przychodów z lokat netto względem poprzedniego kwartału.</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 publikuje prognoz wyników inwestycyjnych ani 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. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Funduszu nie zawierał zastrzeżeń.</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. Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.</p>
B.33.	<p>Informacje z załącznika 1:</p> <p>Prawna i statutowa forma emitenta: PKO Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty. Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: Siedzibą Funduszu jest Warszawa. Forma prawna Funduszu: fundusz inwestycyjny zamknięty. Krajem siedziby Funduszu jest Polska. Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu. Zezwolenie na utworzenie Funduszu udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 29 stycznia 2014 r. (sygn. DFI/II/4034/129/14/U/13/14/13-13/AG). Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: Nie dotyczy. Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Fundusz jest tworzony i zarządzany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej podmiotem dominującym w stosunku do PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, który posiada 100% akcji oraz 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: Nie dotyczy. Ponadto 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. Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu: zawarto w B.7. powyżej. Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników: Nie dotyczy. Nie wystąpiły przesłanki uzasadniające sporządzenie przez Fundusz informacji finansowych pro forma. W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: Nie dotyczy. Fundusz nie zdecydował się podać prognozy wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych. Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: Nie dotyczy. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Funduszu nie zawierał zastrzeżeń. Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej: Fundusz wyemitował dotychczas 6.515.807 (sześć milionów pięćset piętnaście tysięcy osiemset siedem) w pełni opłaconych Certyfikatów, w tym: - 3.865.421 (trzy miliony osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia jeden) Certyfikatów serii A, - 1.441.590 (jeden milion czterysta czterdzieści jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) Certyfikatów serii B, - 718.712 (siedemset osiemnaście tysięcy siedemset dwanaście) Certyfikatów serii C, - 490.084 (czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy osiemdziesiąt cztery) Certyfikatów serii D. Dotychczas wykupiono 2.857.956 (dwa miliony osiemset pięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć) Certyfikatów. Certyfikaty nie mają wartości nominalnej. Informacje o liczbie wyemitowanych Certyfikatów kolejnych emisji oraz o liczbie wykupionych Certyfikatów Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości. Opis polityki dywidendy: Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom. Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży: 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu: 1.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Funduszu. 1.2. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu: 1.3. Ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu: 1.3.1. Ryzyko makroekonomiczne</p>

	<p>1.3.2. Ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat:</p> <p>1.3.2.1. Ryzyko rynkowe</p> <p>1.3.2.2. Ryzyko stóp procentowych</p> <p>1.3.2.3. Ryzyko walutowe</p> <p>1.3.2.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</p> <p>1.3.2.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności</p> <p>1.3.2.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań Instrumentów Pochodnych ▪ Ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą wyżej wymienionych instrumentów ▪ Ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego ▪ ryzyko modelu wyceny ▪ ryzyko kontrahenta <p>1.3.2.7. Ryzyko dźwigni finansowej</p> <p>1.3.2.8. Ryzyko płynności lokat</p> <p>1.3.2.9. Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe będą przedmiotem lokat Funduszu</p> <p>1.3.2.10. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych</p> <p>1.3.3. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków</p> <p>1.3.4. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach Unii Europejskiej</p> <p>1.3.5. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach OECD innych niż kraje Unii Europejskiej</p> <p>1.3.6. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach państw rozwijających (rynkach wschodzących) wschodzących</p> <p>1.4. Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu:</p> <p>1.4.1. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem</p> <p>1.4.2. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów</p> <p>1.4.3. Ryzyko zmiany Statutu</p> <p>1.4.4. Ryzyko związane z likwidacją Funduszu</p> <p>1.4.5. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu</p> <p>2. Ryzyka ekonomiczno-prawne:</p> <p>2.1. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu</p> <p>2.2. Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu</p> <p>2.3. Ryzyko koniunktury gospodarczej</p> <p>2.4. Ryzyko siły nabywczej (inflacji)</p> <p>2.5. Ryzyko podatkowe</p> <p>2.6. Ryzyko niestabilności kadrowej (konkurencji)</p> <p>2.7. Ryzyko operacyjne</p> <p>Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń.</p>
B.34.	<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 oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.</p> <p>Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.</p> <p>Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu następuje z wykorzystaniem polityki inwestycyjnej aktywnej alokacji, która zakłada dążenie do osiągania dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.</p> <p>Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) dłużne Papiery Wartościowe; b) Instrumenty Rynku Pieniężnego; c) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą; d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych; e) Waluty Obce; f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych. <p>Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD oraz rynki państw rozwijających się (rynkach wschodzących).</p> <p>Fundusz nie może lokować swoich Aktywów w akcje.</p> <p>Fundusz może lokować:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) do 100% wartości Aktywów Funduszu w wierzytelności, b) do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego, c) do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub państwa, o których mowa w art. 16 ust. 3 Statutu Funduszu albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw, o których mowa w art. 16 ust. 3 Statutu Funduszu. <p>Fundusz może lokować łącznie do 60% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji, zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w: dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych.</p>

	<p>Część Aktywów może być utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu. Fundusz może do 100% wartości Aktywów Funduszu lokować w lokaty w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska.</p> <p>Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany Papierów Wartościowych lub transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje dotyczące ryzyka kredytowego, w tym transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego, transakcje na stopy procentowe.</p> <p>Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią między innymi:</p> <ol style="list-style-type: none"> dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego; Waluty Obce; stopy procentowe; indeksy instrumentów dłużnych; stopy inflacji. <p>Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka kredytowego emitentów, ryzyka stopy procentowej, perspektyw na rynku papierów dłużnych, w tym komercyjnych (emitowanych przez przedsiębiorstwa) oraz analiza ryzyka walutowego, a w przypadku Instrumentów Pochodnych brana będzie pod uwagę specyfika danego Instrumentu Pochodnego oraz kryterium płynności, ceny instrumentu, dostępności oraz zgodności z celem inwestycyjnym Funduszu. Ponadto brane będą pod uwagę również następujące kryteria: rodzaj Instrumentu Pochodnego, zmienność cen, kursów lub wartości instrumentu bazowego, płynność Instrumentu Pochodnego, termin wygaśnięcia oraz sposób rozliczenia, relacja ceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wartości teoretycznej, koszty transakcyjne oraz rozliczeniowe, kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a wartością instrumentu bazowego.</p>
B.35.	<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, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz nie może emitować obligacji.</p> <p>Fundusz nie może udzielać innym podmiotom pożyczek pieniężnych oraz poręczeń lub gwarancji, z zastrzeżeniem udzielania pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład Aktywów Funduszu, z uwzględnieniem warunków określonych Statutem Funduszu. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% WAN Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych w związku z wyborem przez Fundusz do stosowania pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu metody absolutnej wartości zagrożonej.</p> <p>Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej Funduszu wynosi 150% Wartości Aktywów Netto Funduszu, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości szacowane jest przez Towarzystwo na 20%.</p>
B.36.	<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.37.	<p>Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>Fundusz kierowany jest do inwestorów oczekujących ponadprzeciętnego wzrostu wartości środków zainwestowanych na rynku papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego.</p> <p>Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, stosowania dźwigni finansowej, wysokie potencjalne zaangażowanie na rynku instrumentów dłużnych, a także uwzględniając maksymalną wartość ryzyka Funduszu określonego metodą absolutnej wartości zagrożonej mogącą wynosić nawet 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, potencjalni inwestorzy powinni liczyć się z podwyższonym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami WANC Funduszu.</p> <p>Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum 3 (trzy) lata.</p>
B.38.	<p>W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20 % aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być:</p> <ol style="list-style-type: none"> inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź inwestowane w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które z kolei mogą inwestować ponad 20 % aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania; lub też narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony; <p>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.39.	<p>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40 % swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić:</p> <ol style="list-style-type: none"> stopień ekspozycji na ryzyko, wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i podać informacje, które byłyby wymagane w podsumowaniu sporządzonym przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania; lub 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>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.40.	<p>Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat.</p> <p>Do stałych usługodawców Funduszu należą:</p> <ol style="list-style-type: none"> Bank Handlowy w Warszawie S.A. - pełniący funkcję depozytariusza Funduszu; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz depozytariusza nie może być wyższa niż 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego, Dom Maklerski PKO BP S.A. - pełniący funkcję Sponsora emisji i animatora obrotu; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Dom Maklerski PKO BP S.A. z tytułu pełnienia funkcji Sponsora emisji i animatora obrotu łącznie nie może być wyższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. <p>Ponadto do stałych kosztów Funduszu związanych z usługami na jego rzecz należy zaliczyć koszt przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu - maksymalny koszt tej operacji nie może być wyższy niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku</p>

	<p>kalendrzowego oraz koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW - koszty te są kosztami nielimitowanymi Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.</p> <p>Fundusz może również zgodnie ze Statutem Funduszu zawrzeć odpowiednie umowy z usługodawcami i ponosić następujące koszty:</p> <ol style="list-style-type: none"> koszty i wydatki obsługi prawnej Funduszu; wysokość kosztów i wydatków ponoszonych przez Fundusz w związku ze zleceniem świadczenia obsługi prawnej nie może być wyższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego, wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu nie może być wyższa niż 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego, wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania; wysokość wynagrodzenia podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz kosztów związanych z dokonaniem takiego oszacowania nie może być wyższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. 																
B.41.	<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: PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Status prawny: spółka akcyjna. Doradca inwestycyjny: Nie dotyczy. Depozytariusz: Nazwa: Bank Handlowy w Warszawie S.A. Status prawny: spółka akcyjna. Powiernik lub zarządca powierniczy: Nie dotyczy.</p>																
B.42.	<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, przypadający:</p> <ol style="list-style-type: none"> na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych; na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym; na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji; na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji; na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. <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, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii.</p>																
B.43.	<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.44.	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu w tys. zł.: zawarto w B.7. powyżej.</p> <p>"W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt": Nie dotyczy.</p>																
B.45.	<p>Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p> <p>Na dzień 31 grudnia 2015 r. Aktywa Netto Funduszu wynosiły 411 013 tys. zł na co składały się głównie dłużne papiery wartościowe notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku oraz środki pieniężne. Dłużne papiery wartościowe stanowiły 85,02% Aktywów Funduszu natomiast środki pieniężne stanowiły 7,30% Aktywów Funduszu.</p> <p>Dłużne papiery wartościowe o wykupie do 1 roku stanowiły 27,46% udziału w aktywach ogółem, natomiast dłużne papiery wartościowe o wykupie powyżej 1 roku stanowiły 57,57% udziału w aktywach ogółem.</p> <p>Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe Rumunii i stanowiły 8,93% udziału w aktywach ogółem.</p> <p>Instrumenty pochodne obejmowały niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w tym IRS i FX SWAP.</p> <p>Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Wartość według ceny nabycia w tys. złotych</th> <th>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych</th> <th>Udział w aktywach ogółem (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Listy zastawne</td> <td>2 500</td> <td>2 503</td> <td>0,45</td> </tr> <tr> <td>Dłużne papiery wartościowe</td> <td>458 314</td> <td>469 859</td> <td>85,02</td> </tr> <tr> <td>Instrumenty pochodne</td> <td>nie dotyczy</td> <td>135</td> <td>0,02</td> </tr> </tbody> </table> <p>Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny Funduszu dostępny na stronie www.pkotfi.pl (dane nie audytowane).</p>		Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Listy zastawne	2 500	2 503	0,45	Dłużne papiery wartościowe	458 314	469 859	85,02	Instrumenty pochodne	nie dotyczy	135	0,02
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)														
Listy zastawne	2 500	2 503	0,45														
Dłużne papiery wartościowe	458 314	469 859	85,02														
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	135	0,02														
B.46.	<p>Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie).</p>																

Dzień Wyceny	WANC
2015-12-30	103,55
<p>Fundusz udostępni informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego. Komunikat zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W przypadku zmiany WANC wypełniającej charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Ponadto informacja o aktualnej WANC udostępniana jest w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii.</p> <p>Cena emisyjna Certyfikatów serii E, F, G i H zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie ponadto udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p>	

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 zdematerializowanymi papierami wartościowymi na okaziciela serii E, F, G i H oferowanymi w drodze oferty publicznej oraz podlegającymi dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Certyfikatom serii A, B, C i D Funduszu dopuszczonym do obrotu na rynku regulowanym został nadany następujący kod identyfikacyjny papierów wartościowych: PLPKOSO00017 i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOSO”.</p> <p>Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych Certyfikatów serii E, F, G i H oraz kolejnych emisji Certyfikatów, wyemitowanych po zarejestrowaniu w tym depozycie Certyfikatów serii A, B, C i D pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B, C i D.</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 dotychczas 6.515.807 (sześć milionów pięćset piętnaście tysięcy osiemset siedem) w pełni opłaconych Certyfikatów, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3.865.421 (trzy miliony osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia jeden) Certyfikatów serii A, - 1.441.590 (jeden milion czterysta czterdzieści jeden tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt) Certyfikatów serii B. - 718.712 (siedemset osiemnaście tysięcy siedemset dwanaście) Certyfikatów serii C. - 490.084 (czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy osiemdziesiąt cztery) Certyfikatów serii D. <p>Dotychczas wykupiono 2.857.956 (dwa miliony osiemset pięćdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć) Certyfikatów. 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 - Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie istnienia Funduszu, z uwagi na fakt, iż zgodnie ze Statutem dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio WANC, - prawo do udziału w Radzie Inwestorów - członkami Rady Inwestorów mogą być Uczestnicy, posiadający ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów każdy, którzy wyrazili na piśmie zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonali w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów, - pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji - Statut Funduszu nie daje prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji dla Uczestników Funduszu, - prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji - w przypadku likwidacji Funduszu jego Aktywa podlegają zbyciu, należności ściąganiu, wierzyciele zostaną zaspokojeni, a Certyfikaty zostaną umorzone przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, - prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz - Fundusz wykupuje Certyfikaty wyłącznie na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny przypadającym na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu. Przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, - prawo zbycia Certyfikatów - Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy.
C.5.	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p>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>Certyfikaty serii A, B, C i D zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Planowane jest wprowadzenie Certyfikatów serii E, F, G i H do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Fundusz zobowiązuje się do podjęcia niezbędnych działań w celu dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.</p> <p>Informację o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.</p>

C.7.	Opis polityki dywidendy. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom.
------	--

D – Ryzyko

D.1.	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <p>3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu:</p> <p>3.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Funduszu.</p> <p>3.2. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu:</p> <p>3.3. Ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu:</p> <p>3.3.1. Ryzyko makroekonomiczne</p> <p>3.3.2. Ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat:</p> <p>3.3.2.1. Ryzyko rynkowe</p> <p>3.3.2.2. Ryzyko stóp procentowych</p> <p>3.3.2.3. Ryzyko walutowe</p> <p>3.3.2.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</p> <p>3.3.2.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności</p> <p>3.3.2.6. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań Instrumentów Pochodnych ▪ Ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą wyżej wymienionych instrumentów ▪ Ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego ▪ ryzyko modelu wyceny ▪ ryzyko kontrahenta <p>3.3.2.7. Ryzyko dźwigni finansowej</p> <p>3.3.2.8. Ryzyko płynności lokat</p> <p>3.3.2.9. Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe będą przedmiotem lokat Funduszu</p> <p>3.3.2.10. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych</p> <p>3.3.3. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków</p> <p>3.3.4. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach Unii Europejskiej</p> <p>3.3.5. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach OECD innych niż kraje Unii Europejskiej</p> <p>3.3.6. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach państw rozwijających (rynkach wschodzących) wschodzących</p> <p>3.4. Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu:</p> <p>3.4.1. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem</p> <p>3.4.2. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów</p> <p>3.4.3. Ryzyko zmiany Statutu</p> <p>3.4.4. Ryzyko związane z likwidacją Funduszu</p> <p>3.4.5. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu</p> <p>4. Ryzyka ekonomiczno-prawne:</p> <p>4.1. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu</p> <p>4.2. Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu</p> <p>4.3. Ryzyko koniunktury gospodarczej</p> <p>4.4. Ryzyko siły nabywczej (inflacji)</p> <p>4.5. Ryzyko podatkowe</p> <p>4.6. Ryzyko niestabilności kadrowej (konkurencji)</p> <p>4.7. Ryzyko operacyjne</p> <p>4.1. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń.</p>
D.3.	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych:</p> <p>1. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu</p> <p>2. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty</p> <p>3. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów</p> <p>4. Ryzyko nie dojścia emisji do skutku</p> <p>5. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych</p> <p>6. Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na GPW</p> <p>7. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych</p> <p>8. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na GPW</p> <p>9. Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na rynku regulowanym</p> <p>10. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych</p> <p>11. Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów serii E, F, G i H.</p>

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>Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu, to jest emisji serii E, F, G i H nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej odpowiednio Certyfikatów serii E, F, G i H oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej odpowiednio Certyfikatów serii E, F, G i H.</p> <p>Łączne szacunkowe koszty każdej Emisji Certyfikatów, obejmujące koszty pokrywane przez Fundusz o których mowa poniżej, odpowiednio serii E, F, G i H przy minimalnej wielkości Emisji równej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów kształtują się na szacunkowym poziomie około 200.000 (dwieście tysięcy) zł. W przypadku maksymalnej wielkości każdej Emisji odpowiednio serii E, F, G i H równej 3.000.000 (trzy</p>
------	--

miliony) Certyfikatów mogą szacunkowo wynieść około 300.000 (trzysta tysięcy) zł. dla danej serii. Koszty w zakresie opłat na rzecz GPW, KDPW oraz Sponsora Emisji zostaną pokryte przez Fundusz i są szacowane w zależności od rozmiaru danej Emisji i ceny emisyjnej Certyfikatu dla każdej serii na kwotę od 13.500 zł do 70.000 zł. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji oraz wynagrodzenia Oferującego zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu. Ponadto Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu.

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

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

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

E.2a. Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.
Przesłanką oferty jest umożliwienie Inwestorom alokacji środków w Certyfikaty Funduszu dające ekspozycję na międzynarodowe rynki instrumentów dłużnych niedostępne dla szerokiego kręgu Inwestorów.
Środki pozyskane z emisji Certyfikatów serii E, F, G i H Funduszu wejdą w skład Aktywów Funduszu i zostaną ulokowane w Papierze Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu, to jest emisji serii E, F, G i H nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej odpowiednio Certyfikatów serii E, F, G i H oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej odpowiednio Certyfikatów serii E, F, G i H.

E.3. Opis warunków oferty.
Na podstawie niniejszego Prospektu Fundusz oferuje w ofercie publicznej:
1) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E,
2) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii F,
3) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii G,
4) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii H,

Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty będzie:
1) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E,
2) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii F,
1) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii G,
2) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii H,

Cena emisyjna Certyfikatu serii E, F, G i H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.
Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14 Statutu.
Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem <http://www.pkotfi.pl>. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii E, F, G i H zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie ponadto udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Cena emisyjna Certyfikatów serii E, F, G i H nie obejmuje Opłaty za Wydanie w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 4% (cztery procent) ceny emisyjnej Certyfikatu każdej z emisji. Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu.

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

Liczba obejmowanych certyfikatów inwestycyjnych	Wysokość opłaty za wydanie certyfikatów inwestycyjnych
---	--

100 – 10 000 certyfikatów	4%
od 10 001 certyfikatów	2%

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

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.). Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act z 1933 r.) lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane 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. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

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

Zapisy na Certyfikaty:

- serii E będą przyjmowane w dniach od 11 kwietnia 2016 r. do 29 kwietnia 2016 r.,
- serii F będą przyjmowane w dniach od 8 sierpnia 2016 r. do 26 sierpnia 2016 r.,
- serii G będą przyjmowane w dniach od 7 października 2016 r. do 28 października 2016 r.,
- serii H będą przyjmowane w dniach od 7 lutego 2017 r. do 24 lutego 2017 r.

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

- a) upływem dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
- b) terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości.

Prospekt zostanie niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przekazany do publicznej wiadomości.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie lub zostanie udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Informacja o zmianie Prospektu, o której mowa w zdaniach poprzednich zostanie równocześnie przekazana do Komisji. Informacja o odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie ogłoszona, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.

Funduszowi nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. W ocenie Emitenta brak uprawnienia do wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści Statutu Funduszu. Mając na uwadze, iż możliwość wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK.

Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, o ile formę taką dopuszczają regulacje Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, na zasadach określonych w tych regulacjach.

Zapis na Certyfikaty serii E, F, H i G może obejmować nie mniej niż 100 (sto) Certyfikatów i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów danej emisji. Zapis złożony przez jedną osobę, opiewający na większą liczbę Certyfikatów, niż liczba oferowanych Certyfikatów danej emisji uznany zostanie za Zapis złożony na 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów danej emisji. Zapis złożony na liczbę Certyfikatów mniejszą niż 100 (sto) uznany będzie za nieważny.

Fundusz przydziela Certyfikaty w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane.

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty danej emisji, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem. W przypadku złożenia większej liczby Zapisów przez jedną osobę, będą one traktowane jako oddzielne Zapisy.

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

	<p>Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii E, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii F, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii G, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii H. <p>Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli w terminie przyjmowania Zapisów zebrano ważne Zapisy na co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii E, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii F, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii G, - 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii H. <p>Fundusz dokona przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji. Fundusz nie planuje przeprowadzenia oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną. Oferta Certyfikatów będzie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p>
E.4.	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. Towarzystwo nie jest świadome istnienia konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami 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. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.</p>
E.6.	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii E, F, G i H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalona na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E, F, G i H zatem rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (E, F, G lub H) wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. sto tysięcy Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 100.000 (sto tysięcy) i ogólnej liczby Certyfikatów, - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (E, F, G lub H) wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. trzy miliony Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 3.000.000 (trzy miliony) i ogólnej liczby Certyfikatów. <p>Na Dzień Prospektu ogólna liczba Certyfikatów wynosi 3.657.851. W przypadku wyemitowania 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii E Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D łącznie będą stanowiły 97,34% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii E będą stanowiły 2,66% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku wyemitowania 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D łącznie będą stanowiły 54,94% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii E będą stanowiły 45,06% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E i F wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 97,41% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 2,59% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E i F wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 68,94% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 31,06% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F i G wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E i F po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 97,47% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii G będą stanowiły 2,53% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F i G wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E i F po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 76,30% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii G będą stanowiły 23,70% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F, G i H wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E, F i G po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 97,54% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 2,46% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F, G i H wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E, F i G po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 80,84% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii H będą stanowiły 19,16% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych Uczestników, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę. Nie dotyczy. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.</p>
E.7.	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty może pobierać Oplatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu.</p>

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

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

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

Rozdział II. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu.

1.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Funduszu.

1.2. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu:

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się znaczącym ryzykiem. Szerokie limity alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów zwiększają istotność decyzji alokacyjnych w procesie inwestycyjnym. Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę inwestycyjną absolutnej stopy zwrotu opartą na lokatach w dłużne Papiery Wartościowe, wierzytelności oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego dąży do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących minimalnego lub maksymalnego zaangażowania w poszczególne przedmioty lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Fundusz może do 100% wartości Aktywów Funduszu lokować w: wierzytelności, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne Papiery Wartościowe, w tym obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki samorządu terytorialnego i dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do Unii Europejskiej, OECD lub państwa rozwijające się albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do Unii Europejskiej, OECD lub państwo rozwijające się. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w sektory lub emitentów, których sytuacja ekonomiczna ulegnie pogorszeniu, w tym nietrafiona alokacja Aktywów, mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. W przypadku alokacji Aktywów w poszczególne kategorie lokat Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec zmniejszeniu, w szczególności w przypadku niekorzystnego kształtowania się sytuacji kredytowej poszczególnych emitentów a zwłaszcza w przypadku jego niewypłacalności. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w depozytach. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. Również w przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych, część Aktywów Funduszu zainwestowana w te instrumenty może zostać utracona. Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. W przypadku inwestycji Aktywów w wierzytelności wartości tych wierzytelności może ulec zmniejszeniu negatywnie wpływając na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. W szczególności jednak w przypadku instrumentów, o których mowa w zdaniu poprzednim należy podkreślić, iż jeżeli transakcje dotyczące tych instrumentów zawierane będą poza rynkami zorganizowanymi, może wystąpić istotne ryzyko płynności takich lokat, to jest sytuacja w której Fundusz nie będzie miał możliwości zbycia tych instrumentów.

1.3. Czynniki ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu:

1.3.1. Ryzyko makroekonomiczne:

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

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

1.3.2. Ryzyka spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat:

Ryzyka te wiążą się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w rezultacie niekorzystnych zmian wartości instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka wymienione poniżej dotyczą wszystkich rynków finansowych, w tym

rynków zagranicznych, objętych zakresem lokat Funduszu, niemniej natężenie poszczególnych ryzyk jest zmienne w zależności od dojrzałości, wielkości i płynności poszczególnych rynków. Do tego rodzaju ryzyk należy zaliczyć:

1.3.2.1. Ryzyko rynkowe:

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

1.3.2.2. Ryzyko stóp procentowych:

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

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

1.3.2.3. Ryzyko walutowe:

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w Waluty Obce. Powyższe inwestycje wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat w wyniku niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych. W wyniku realizacji powyższego ryzyka istnieje możliwość spadku stopy zwrotu z lokat denominowanych w Walucie Obcej. Dodatkowo, ryzyko zmian kursów walutowych w Funduszu denominowanym w jednej walucie, a inwestującym w spółki, w których przepływy pieniężne są wyrażane w innej walucie, nie może być całkowicie zniwelowane. Ponadto, w przypadku inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w Walutach Obcych wycena tych aktywów zależy również od kursu danej Waluty Obcej w stosunku do waluty polskiej ekspozując tym samym Aktywa Funduszu na ryzyko walutowe. Skala tego ryzyka zależy od stopnia dekorrelacji danej Waluty Obcej i waluty polskiej oraz jego intensywność w czasie jest zmienna. Fundusz nie będzie realizował z góry określonej polityki zabezpieczania ryzyka walutowego, a decyzje o zabezpieczeniu ryzyka walutowego są podejmowane na podstawie analiz dotyczących ryzyka całego portfela Funduszu mierzonego zmiennością WANC.

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

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

1.3.2.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzycielności:

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

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

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

- ryzyko rynkowe związane ze zmiennością ich notowań;
- ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą wyżej wymienionych instrumentów. Zależność między wartością bazy Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych oraz dostępności instrumentów bazowych.
- ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
- ryzyko modelu wyceny - w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat,
- ryzyko kontrahenta - w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne,
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji Fundusz może być narażony na istotne ryzyko z wykorzystaniem tego mechanizmu.

1.3.2.7. Ryzyko dźwigni finansowej:

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

1.3.2.8. Ryzyko płynności lokat:

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

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

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

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

1.3.2.10. Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych:

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

1.3.3. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków:

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwi elastyczną politykę inwestycyjną Funduszu. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może koncentrować Aktywa w sposób elastyczny zapewniający maksymalizację stóp zwrotu, stąd koncentracja Aktywów w ramach poszczególnych rynków finansowych, ich segmentów lub konkretnych rodzajów lokat może być bardzo szeroka, co oznacza w, iż w danej sytuacji rynkowej Fundusz może być zaangażowany na wybranym rynku lub rodzaju lokat nawet do 100% wartości Aktywów Funduszu, a uwzględniając wykorzystanie takich technik inwestycyjnych jak Instrumenty Pochodne maksymalna wartość ryzyka Funduszu określonego metodą absolutnej wartości zagrożonej może wynosić nawet 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, a z drugiej strony pozostałe rynki lub rodzaje lokat mogą w ogóle nie być reprezentowane w portfelu Funduszu. Powyższe oznacza, iż przyjęty model inwestycyjny Funduszu, nawet przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i statutem Funduszu, niesie ze sobą ryzyko znacznych wahań WANC Funduszu.

Wymienione wyżej ryzyka mogą zmaterializować się w przypadku wszystkich rynków w ujęciu geograficznym, jednak biorąc pod uwagę fakt, iż Fundusz będzie inwestował w szczególności na rynkach finansowych znajdujących się w krajach Unii Europejskiej, OECD i na rynkach państw rozwijających się (ryunki wschodzące), Fundusz będzie narażony na takie ryzyka rynkowe jak: ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej. Obecna sytuacja gospodarcza części krajów Unii Europejskiej i OECD wymaga podkreślenia szczególnej roli ryzyka niewypłacalności emitenta oraz ryzyka płynności.

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

W obrębie krajów Unii Europejskiej zauważyć należy duże zróżnicowanie sytuacji ekonomicznych od względnie stabilnych krajów Europy północnej do krajów peryferyjnych Ponadto w ramach Unii Europejskiej można zauważyć istotne zróżnicowanie, jeśli chodzi o wielkość i płynność rynków finansowych – od bardzo dojrzałych i płynnych (jak rynek w Wielkiej Brytanii czy Niemczech) po małe i o ograniczonej płynności (jak rynek czeski czy grecki). Rynki dojrzałe (w szczególności rynek w Wielkiej Brytanii) charakteryzują się długą historią, stabilnym środowiskiem regulacyjnym, nadzorem, zaawansowaną infrastrukturą oraz wysoką płynnością. Istnieje też możliwość składania na nich zleceń poprzez elektroniczne platformy inwestycyjne. Nie można jednak wykluczyć ewentualności awarii infrastruktury rynkowej, która może wpływać destabilizująco na rynek, a co za tym idzie negatywnie na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. W przypadku mniejszych rynków mechanizmy regulacyjne i nadzorcze nie są tak dojrzałe a infrastruktura nie tak zaawansowana. Ze względu na niską kapitalizację oraz skalę obrotów na tych rynkach istotnym czynnikiem jest podwyższone ryzyko płynności.

1.3.5. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach finansowych w krajach OECD innych niż kraje Unii Europejskiej:

OECD to organizacja międzynarodowa o profilu ekonomicznym skupiająca 34 wysoko rozwinięte i demokratyczne państwa. Sytuacja ekonomiczna i polityczna poszczególnych krajów wchodzących w skład OECD może znacząco różnić się między sobą. Niektóre z tych krajów na przykład Japonia znajdują się w częściach świata, które są podatne na klęski żywiołowe, takie jak trzęsienia ziemi, wybuchy wulkanów lub tsunami i są one ekonomicznie wrażliwe na tego typu zjawiska, a ich konsekwencje nie są w pełni przewidywalne. Ponadto, niektóre kraje takie jak Chile lub Japonia narażone są na ponadprzeciętne ryzyka polityczne charakteryzujące się częstymi zmianami koalicji rządowych lub przedterminowymi wyborami. Ich polityka krajowa może zatem być nie w pełni przewidywalna i powodować niestabilność systemu zarządzania krajem. Zmiany polityczne mogą prowadzić do zmian w polityce gospodarczej, które mogą mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu. Gospodarki większości tych krajów (zwłaszcza Turcji, Izraela i Korei Południowej) są silnie uzależnione od handlu zagranicznego, i w związku z tym niekorzystne zmiany w polityce handlu międzynarodowego, a w szczególności zmiany skutkujące zwiększaniem тариф celnych i innych środków protekcyjnych mogą znacząco pogorszyć ich kondycję ekonomiczną, co może znaleźć swoje przełożenie na wartość Aktywów Funduszu. Ponadto, w niektórych krajach normy sprawozdawczości, standardy rachunkowości i praktyki audytu różnią się od zasad norm i praktyk powszechnie przyjętych na arenie międzynarodowej (rozbieżności te dotyczą przede wszystkim różnic między krajami azjatyckimi z jednej strony (Japonia i Korea Południowa) a krajami amerykańskimi (Stany Zjednoczone, Meksyk, Chile) z drugiej strony. Każdy z tych rodzajów ryzyka, indywidualnie lub łącznie, może spowodować znaczny niekorzystny wpływ na gospodarki tych krajów i wycenę instrumentów emitowanych przez instytucje i przedsiębiorstwa zlokalizowane w tych krajach, co może spowodować straty Funduszu, w przypadku dokonania przez Fundusz lokat w instrumenty finansowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te instytucje lub przedsiębiorstwa.

1.3.6. Ryzyka związane z inwestowaniem na rynkach państw rozwijających się (rynkach wschodzących) wschodzących:

Rynki finansowe państw rozwijających się, określane jako rynki wschodzące, charakteryzują się istotnie niższym poziomem kultury korporacyjnej, regulacyjnej oraz nadzorczej w porównaniu do dojrzałych rynków państw rozwiniętych. W ich przypadku podwyższone jest ryzyko regulacyjne i ryzyko polityczne związane zarówno z wewnętrzną sytuacją danego kraju jak i sytuacją na arenie międzynarodowej (przykładowo w przypadku Turcji ze względu na bezpośrednie sąsiedztwo i bliskość geograficzną ryzykownych geopolitycznie krajów Bliskiego Wschodu, w przypadku Republiki Korei Południowej i Tajwanu ze względu na możliwe niepokoję geopolityczne na Dalekim Wschodzie oraz w przypadku Rosji ze względu na ryzyko polityczne). Wyłącznie w przypadku największych emitentów poziom płynności ich instrumentów notowanych na rynkach zorganizowanych można uznać za zadowalający, tym samym w przypadku rozszerzenia spektrum inwestycyjnego istnieje dodatkowe ryzyko płynności. Ponadto szybkość realizacji zleceń przez pośredników działających na rynku lokalnym w porównaniu do elektronicznych platform inwestycyjnych jest niższa, co może spowodować opóźniony czas ich realizacji, a tym samym ryzyko zawarcia transakcji po mniej korzystnych cenach. Dodatkowo, waluty tej grupy krajów odznaczają się znaczącą

zmiennością, a polityka monetarna tych krajów może prowadzić do wprowadzenia kontroli przepływów kapitałowych co znacząco może zwiększyć ryzyko inwestycyjne związane z tą grupą krajów.

1.4. **Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu**

1.4.1. **Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem**

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

1.4.2. **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

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

1.4.3. **Ryzyko zmiany Statutu**

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

1.4.4. **Ryzyko związane z likwidacją Funduszu**

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

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

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

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

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

1.4.5. **Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu**

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

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

2.1. **Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu:**

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalone są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem dłużnych Papierów Wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku wycenianych według skorygowanej ceny nabycia. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku. Zwraca się także uwagę Inwestorów, że ze względu na możliwe dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, mogą ulec zmianie zasady wyceny Aktywów Funduszu, co może mieć wpływ na Wartość Certyfikatów.

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

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

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

W konsekwencji Inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

2.3. **Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów:**

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

- 2.4. Ryzyko nie dojsścia emisji do skutku:**
Istnieje ryzyko niedojsścia emisji do skutku z powodu zaistnienia przyczyn opisanych w Rozdziale VI „Dane o Emisji”, to jest w przypadku gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy)]. W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia skutkującego bezskutecznością przydziału Certyfikatów. W tym przypadku osoby, które złożyły Zapis na Certyfikaty i dokonały wpłaty środków pieniężnych nie będą mogły – do czasu otrzymania ich zwrotu – dysponować wpłaconymi środkami.
- 2.5. Ryzyko płynności Certyfikatów,**
Certyfikaty danej emisji będą wykupywane w Dniu Wyceny będącym ostatnim Dniem Giełdowym w kwartale kalendarzowym. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.
- 2.6. Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na GPW:**
Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Na Dzień Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, C i D Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOSO”. Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty kolejnych emisji nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w przypadku gdy odpowiednie organy GPW nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania tych Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku podstawowym GPW, obrót nimi będzie prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.
- 2.7. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów,**
Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów określono w Rozdziale VI pkt 4.2.3. Prospektu. Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane: w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty, złożeniem Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (sto); redukcją Zapisów na Certyfikaty, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów; niedojsciem emisji do skutku, w przypadku niezbrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów; cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojsciem emisji do skutku.
Powyższe oznacza, że osobom które dokonały Zapisu mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów na jaką złożony został Zapis, jak również osoby te do czasu zwrotu środków pieniężnymi wpłaconych w związku z dokonanym Zapisem, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.
- 2.8. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na GPW,**
W przypadkach określonych w Regulaminie GPW, a w szczególności gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów.
W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w odniesieniu do Certyfikatów po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.
- 2.9. Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym:**
Jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Komisja może, na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Certyfikatów Funduszu.
- 2.10. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów:**
W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dołoży starań, aby kolejne emisje Certyfikatów nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Towarzystwo przy podejmowaniu decyzji o przeprowadzeniu kolejnych emisji będzie analizowało możliwość wystąpienia wyżej wymienionych czynników oraz będzie dążył do ustalenia ceny emisyjnej Certyfikatów w taki sposób, aby przeprowadzenie kolejnych emisji nie powodowało obniżenia stopy zwrotu dla Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty wcześniejszych emisji.
- 2.11. Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów serii E, F, G i H:**
Istnieje ryzyko, że ustaloną zgodnie z postanowieniami Rozdziału VI pkt 4.3. Prospektu wartość ceny emisyjnej może różnić się od WANC ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym na dzień, w którym wydano Uczestnikom Certyfikaty. Zgodnie z art. 7E-7H Statutu, cena emisyjna Certyfikatu serii E oraz cena emisyjna kolejnych emisji będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Cena emisyjna Certyfikatów danej emisji jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami.
- 2.12. Ryzyko związane z przeprowadzaniem wykupu Certyfikatów przez Fundusz w terminie późniejszym niż założony:**
Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów wyłącznie na żądanie Uczestników. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w przypadku otrzymania żądania nie później niż na 3 (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie

wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.

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

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

3. Ryzyka ekonomiczno-prawne

3.1. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu:

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

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

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

3.3. Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych, 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 wyprzedzący aktywów nominowanych w złotych lub Walutach Obcych, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

3.4. Ryzyko siły nabywczej (inflacji):

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

3.5. Ryzyko podatkowe:

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

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

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

3.6. Ryzyko niestabilności kadrowej (konkurencji):

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

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanych pracowników lub zawarcia odpowiednich umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągnięcia zadowalającej stopy zwrotu z Certyfikatów. Ponadto, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw

funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym.

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

3.7. Ryzyko operacyjne

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

3.8. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń.

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

Rozdział III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Emitent i Towarzystwo.

1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta.

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

1.2. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa.

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

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

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

Piotr Żochowski - Prezes Zarządu
Remigiusz Nawrat - Wiceprezes Zarządu

1.4. Zakres odpowiedzialności

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

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

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

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

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

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

Działając w imieniu Funduszu, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić 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.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Remigiusz Nawrat



Wiceprezes Zarządu

2. Oferujący

2.1. Firma, siedziba i adres Oferującego.

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

2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

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

Piotr Alicki – Wiceprezes Zarządu
Piotr Mazur – Wiceprezes Zarządu

2.3. Zakres odpowiedzialności

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

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

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

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

Osoby działające w imieniu Domu Maklerskiego PKO BP S.A. nie są członkami Rady Nadzorczej Towarzystwa.

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

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

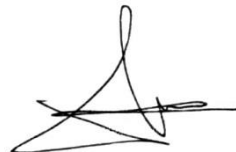
Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski PKO BP S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w częściach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

Piotr Alicki



Wiceprezes Zarządu

Piotr Mazur



Wiceprezes Zarządu

Rozdział IV. Dane o Funduszu i jego działalności

1. Dane o Funduszu

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

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

1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFI 960.

1.3. Czas trwania Funduszu

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.4. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz

Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji z dnia 29 stycznia 2014 r. w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdzenie prospektu emisyjnego Certyfikatów Funduszu serii A – D. Pierwsza emisja Certyfikatów Funduszu odbyła się w dniach 10 lutego 2014 r. – 28 lutego 2014 r. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów Inwestorzy złożyli Zapisy na 3.865.421 (trzy miliony osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia jeden) Certyfikatów serii A Funduszu o wartości emisyjnej 386.542.100 zł (trzysta osiemdziesiąt sześć milionów pięćset czterdzieści dwa tysiące sto). Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 18 marca 2014 r. pod nr RFI 960.

Numer Serii	Liczba wyemitowanych Certyfikatów	Wartość emisji
A	3.865.421	386.542.100,00 zł
B	1.441.590	145.168.113,00 zł
C	718.712	72.934.893,76 zł
D	490.084	49.792.534,40 zł
RAZEM:	6.515.807	654 437 641,16 zł

Certyfikaty serii A, B, C i D zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPKOSO00017) i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOSO”.

Na Dzień Prospektu Fundusz wykupił łącznie 2.857.956 Certyfikatów Funduszu.

Na Dzień Prospektu w obrocie pozostaje 3 657 851 Certyfikatów Funduszu.

Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW oraz o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

2. Dane finansowe Funduszu

2.1. Biegli rewidenci

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 000044655 przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:
Agnieszka Accordi-Krawiec biegły rewident, nr ewidencyjny 11665.

KPMG Audyt Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością spółkę komandytową, ul. Inflancka 4A Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379 przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięczny zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku.
Raport z przeglądu sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:
Michał Witecki - biegły rewident, nr ewidencyjny 12316
Mariola Szczesiak - biegły rewident, nr ewidencyjny 9794

2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	za I półrocze 2015 r.	18.03.2014 – 31.12.2014	za I półrocze 2014 r.	
I. Przychody z lokat	14 401	13 008	4 044	
II. Koszty funduszu netto	8 036	9 635	3 502	
III. Przychody z lokat netto	6 365	3 373	542	
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5 458	-2 499	2 878	
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 943	5 948	1 782	
VI. Wynik z operacji	-3 036	6 822	5 202	
VII. Zobowiązania	157 139	1 536	946	
VIII. Aktywa	656 632	639 676	537 858	
IX. Aktywa netto	499 493	638 140	536 912	
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	4 956 238	6 287 847	5 307 011	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	100,78	101,49	101,17	
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-0,61	1,08	0,98	

WYBRANE DANE FINANSOWE	za IV kwartał 2015 r.	za III kwartał 2015 r.	za IV kwartał 2014 r.	za III kwartał 2014 r.
I. Przychody z lokat	5 335	4 827	5 325	3 796
II. Koszty funduszu netto	2 113	3 622	3 437	2 853
III. Przychody z lokat netto	3 222	1 205	1 888	943
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	3 421	-928	-4 378	-999
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	582	4 038	2 450	1 716
VI. Wynik z operacji	7 225	4 315	-40	1 660
VII. Zobowiązania	141 600	60 925	1 536	1 344
VIII. Aktywa	552 613	497 981	639 676	608 566
IX. Aktywa netto	411 013	437 056	638 140	607 222
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 967 063	4 293 883	6 287 847	5 983 368
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	103,61	101,79	101,49	101,48
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	1,82	1,00	-0,01	0,28

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03-30.06.2014 oraz 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za I półrocze 2015 r.	18.03.2014 – 31.12.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	146 843	-586 783
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-134 695	632 923
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	595	-239
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	12 148	46 140
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	45 901	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	58 644	45 901

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	za IV kwartał 2015 r.	za III kwartał 2015 r.	za IV kwartał 2014 r.	za III kwartał 2014 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-586 783	-561 961	-24 822	-80 467
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	632 923	601 823	31 100	69 044
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-239	-1	-238	58
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	46 140	39 862	6 278	-11 423
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0	0	39 861	51 226
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	45 901	39 861	45 901	39 861

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane).

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	za I półrocze 2015 r.	18.03.2014 – 31.12.2014	za I półrocze 2014 r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	14 401	13 008	4 044
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 036	9 635	3 502
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 036	9 635	3 502
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	6 365	3 373	542
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-9 401	3 449	4 660
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-3 036	6 822	5 202

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)	za IV kwartał 2015 r.	za III kwartał 2015 r.	za IV kwartał 2014 r.	za III kwartał 2014 r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5 335	4 827	5 325	3 796
II. KOSZTY FUNDUSZU	2 113	3 622	3 437	2 853
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2 113	3 622	3 437	2 853
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3 222	1 205	1 888	943
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	4 003	3 110	-1 928	717

VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	7 225	4 315	-40	1 660
--------------------------------	-------	-------	-----	-------

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03-30.06.2014 oraz 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane).

ZESTAWIENIE LOKAT						
Składniki lokat	Na dzień 30 czerwca 2015 r.			Na dzień 31 grudnia 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	588 234	594 323	90,50	433 195	443 256	69,29
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	11	0,00	nie dotyczy	-134	-0,01
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty				150 000	150 262	23,50
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Razem	588 234	594 334	90,50	583 195	593 384	92,78

ZESTAWIENIE LOKAT						
Składniki lokat	za IV kwartał 2015 r.			za III kwartał 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne	2 500	2 503	0,45			
Dłużne papiery wartościowe	458 314	469 859	85,02	479 355	492 132	98,85
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	135	0,02	nie dotyczy	-1 793	-0,36
Udziały w						

spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Razem	460 814	472 497	85,49	479 355	490 339	98,49

ZESTAWIENIE LOKAT

Składniki lokat	za IV kwartał 2014 r.			za III kwartał 2014 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	433 195	443 256	69,29	158 296	162 994	26,78
Instrumenty pochodne	Nie dotyczy	-135	-0,02	Nie dotyczy	-266	-0,04
Udziały w spółkach z o.o.						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty	150 000	150 262	23,50			
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						
Razem	583 195	593 383	92,77	158 296	162 728	26,74

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport

kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane).

2.3. Obszerna i wnikliwa analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Aktywa Netto Funduszu wynosiły 411 013 tys. zł na co składały się głównie dłużne papiery wartościowe notowane oraz nienotowane na aktywnym rynku oraz środki pieniężne. Dłużne papiery wartościowe stanowiły 85,02% Aktywów Funduszu natomiast środki pieniężne stanowiły 7,30% Aktywów Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe o wykupie do 1 roku stanowiły 27,46% udziału w aktywach ogółem, natomiast dłużne papiery wartościowe o wykupie powyżej 1 roku stanowiły 57,57% udziału w aktywach ogółem.

Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe Rumunii i stanowiły 8,93% udziału w aktywach ogółem.

Instrumenty pochodne obejmowały niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w tym IRS i FX SWAP.

Zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Udział w aktywach ogółem (%)
Listy zastawne	2 500	2 503	0,45
Dłużne papiery wartościowe	458 314	469 859	85,02
Instrumenty pochodne	nie dotyczy	135	0,02

2.4. Aktualna WANC

Dzień Wyceny	WANC
2015-12-30	103,55

Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego. Komunikat zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W przypadku zmiany WANC wypełniającej charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Ponadto informacja o aktualnej WANC udostępniana jest w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii. Cena emisyjna Certyfikatów serii E, F, G i H zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie ponadto udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

2.5. Sytuacja finansowa Funduszu

	01.01-30.06.2015	18.03-31.12.2014	18.03-30.06.2014
I. PRZYCHODY Z LOKAT	14 401	13 008	4 044
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	14 076	13 008	4 044
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	325	0	0
Pozostałe	0	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	8 036	9 635	3 502
Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 493	8 716	2 939
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Oplaty dla depozytariusza	66	91	29
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	22	7
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	25	169	112
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	2 291	161	5

Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	218	313
Pozostałe	128	258	97
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	8 036	9 635	3 502
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	6 365	3 373	542
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-9 401	3 449	4 660
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 458	-2 499	2 878
- z tytułu różnic kursowych	4 017	-4 498	458
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 943	5 948	1 782
- z tytułu różnic kursowych	-289	5 786	163
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-3 036	6 822	5 202
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,61	1,08	0,98
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,61	1,08	0,98

	za IV kwartał 2015 r.	za III kwartał 2015 r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5335	4827
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
Przychody odsetkowe	3924	4827
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1411	0
Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	2113	3622
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1625	2182
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	27	29
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	16
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	13
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	371	654
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	665
Pozostałe	77	63
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	2113	3622
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	3222	1205
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	4003	3110
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3421	-928
- z tytułu różnic kursowych	6055	-2747
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	582	4038
- z tytułu różnic kursowych	-3902	5049
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	7225	4315
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	1,82	1
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	1,82	1

	za IV kwartał 2014 r.	za III kwartał 2014 r.
I. PRZYCHODY Z LOKAT	5325	3 796
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0

Przychody odsetkowe	5325	3 639
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	157
Pozostałe	0	0
II. KOSZTY FUNDUSZU	3437	2 853
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3065	2 712
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
Opłaty dla depozytariusza	33	29
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	6
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	12	45
Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
Usługi prawne	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
Koszty odsetkowe	156	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	62	0
Pozostałe	100	61
III. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	0	0
IV. KOSZTY FUNDUSZU NETTO (II-III)	3 437	2 853
V. PRZYCHODY Z LOKAT NETTO (I-IV)	1 888	943
VI. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA)	-1 928	717
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 378	-999
- z tytułu różnic kursowych	-3 353	-1 281
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 450	1 716
- z tytułu różnic kursowych	4 040	1 583
VII. WYNIK Z OPERACJI (V+/-VI)	-40	1 660
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,01	0,28
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	-0,01	0,28

Na przestrzeni ostatnich kwartałów doszło do zwiększenia wyniku z operacji na Certyfikat Inwestycyjny. W głównej mierze został on wypracowany poprzez zwiększenie zysku zrealizowanego ze zbycia lokat. Dodatkowo nastąpiło zmniejszenie liczby zarejestrowanych Certyfikatów inwestycyjnych w wyniku zrealizowanych przez fundusz wykupów. W IV kwartale 2015 r. doszło do istotnego zwiększenia przychodów z lokat netto względem poprzedniego kwartału.

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2014 r. za okres od 2014-07-01 do 2014-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2014 r. za okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 18.03.2014-31.12.2014 (dane audytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01-30.06.2015 (dane podlegające przeglądowi audytora). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od 2015-07-01 do 2015-09-30 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za IV kwartał 2015 r. za okres od 2015-10-01 do 2015-12-31 (dane nieaudytowane).

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

Wszystkie dotychczasowe emisje Funduszu odbyły się w 2014 r. Po tym okresie Fundusz nie przeprowadzał kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, nie wystąpiły również w działalności Funduszu nietypowe, istotne czynniki, które mogły znacząco wpłynąć na wynik działalności Funduszu, w szczególności nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne, sporadyczne lub nowe rozwiązania mogące wpłynąć na wynik Funduszu. W kolejnych latach na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, b) koszty Funduszu, c) środowisko niskich stóp procentowych.

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

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

- dłużne Papiery Wartościowe;
- Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

- d) wierzitelności, z wyjątkiem wierzitelności wobec osób fizycznych;
- e) Waluty Obce;
- f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- g) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

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

- a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- b) wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych,
- c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,
- d) znaczące obniżenie zdolności kredytowej lub niewypłacalności korporacji o wysokim ratingu lub poszczególnych państw,
- e) wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie.

Powyżej wymienione czynniki mogą mieć negatywne lub pozytywne przełożenie na Wartość Aktywów Netto a co za tym idzie na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne w zależności od podjętych uprzednio działań i zajętych pozycji, w szczególności w ramach realizowanej przez Fundusz na podstawie jego Statutu polityki inwestycyjnej.

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

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał, na który składa się kapitał wpłacony, to jest środki pieniężne pochodzące z wpłat na Certyfikat, zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu. Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych papiery wartościowe i prawa majątkowe. Zgodnie z art. 15 ust. 2 Statutu Fundusz może realizować cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów w kategorii lokat wymienione w art. 16 Statutu Funduszu. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu oraz inne ograniczenia w zakresie dokonywanych inwestycji określa art. 17 Statutu oraz art. 93-101 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 15 ust. 5 Statutu dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom.

Fundusz, zgodnie z art. 19 Statutu, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego może udzielać pożyczek pieniężnych, do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Ponadto Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych wyłącznie, jeżeli zostaną dodatkowo spełnione przesłanki określone w art. 19 ust. 2 Statutu.

Fundusz pokrywa ze swoich środków wyłącznie koszty wynagrodzenia stałego oraz zmiennego na rzecz Towarzystwa, o których mowa w art. 27 Statutu, a także koszty związane z działalnością i Aktywami Funduszu określone w art. 28 ust. 1 Statutu w granicach limitów określonych w art. 28 ust. 2-14 Statutu Funduszu. Wszystkie inne koszty związane z działalnością Funduszu, wynikające z zawartych umów, pokrywane są przez Towarzystwo.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Fundusz dostępnych zasobów kapitałowych, które miały, mają lub mogłyby mieć bezpośredni lub pośredni istotny wpływ na używanie przez Fundusz środków kapitałowych.

2.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu

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

2.10. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 18 marca 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 18 marca 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 1 kwietnia 2015 r. na stronie internetowej Towarzystwa <http://www.pkotfi.pl>.

2.11. Informacje finansowe pro forma

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

2.12. Sprawozdania finansowe

Fundusz sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

2.13. Badanie historycznych informacji finansowych

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 18 marca 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. włączone do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 18 marca 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2.14. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od 18 marca 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 18 marca 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. włączono do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 18 marca 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. Półroczne sprawozdanie

podlegało przeglądowi biegłego rewidenta PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zostało opublikowane w dniu 28 sierpnia 2014 r. na stronie internetowej www.pkotfi.pl. i zostało włączone do Prospektu przez odniesienie.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. włączono do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. Półroczne sprawozdanie podlegało przeglądowi biegłego rewidenta KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, zostało opublikowane w dniu 31 sierpnia 2015 r. na stronie internetowej www.pkotfi.pl. i zostało włączone do Prospektu przez odniesienie.

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2015 r. do dnia 30 września 2015 r. włączono do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2015 r. do dnia 30 września 2015 r. Raport kwartalny za III kwartał został opublikowany w dniu 3 listopada 2015 r. na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 października 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. włączono do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 października 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. Raport kwartalny za IV kwartał został opublikowany w dniu 5 lutego 2016 r. na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

2.16. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

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

2.17. Postępowania sądowe i arbitrażowe

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

2.18. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W okresie od daty zakończenia I półrocza 2015 r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu.

2.19. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

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

3. Polityka inwestycyjna Funduszu

3.1. Cele inwestycyjne Funduszu

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów.

3.2. Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna Funduszu stosowana dla osiągnięcia celu inwestycyjnego będzie opierać się na odpowiedniej alokacji Aktywów w różnorodne, aktualnie dostępne lokaty w dłużne Papiery Wartościowe, wierzycelności oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz dołoży starań, aby osiągać dodatnią stopę zwrotu, niezależnie od panujących warunków rynkowych. Cele dotyczące akceptowalnych poziomów ryzyka będą osiągnięte przez przestrzeganie wprowadzonych limitów ryzyka inwestycyjnego.

W ramach stosowanej dłużnej strategii inwestycyjnej Fundusz prowadzi inwestycje w ramach wielu klas aktywów, w szczególności na rynkach: dłużnym, walutowym oraz pieniężnym. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela Funduszu może podlegać zmianom zarówno jeżeli chodzi o rodzaje wykorzystywanych instrumentów, geograficzny i sektorowy podział lokat, jak i ukierunkowanie portfela na wzrosty lub spadki cen poszczególnych instrumentów finansowych, stóp procentowych, kursów walut, lub indeksów. Fundusz będzie lokować Aktywa zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w Walutach Obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu może cechować się istotną zmiennością. Fundusz za sprawą szerokiego spektrum inwestycyjnego charakteryzuje się podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym.

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

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

- a) dłużne Papiery Wartościowe;
- b) Instrumenty Rynku Pieniężnego;

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

3.2.2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b) i d)-f), oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 lit. c), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

3.2.3. Fundusz może lokować swoje Aktywa na szeroko pojętych rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD jak i rynki państw rozwijających się zwane również rynkami wschodzącymi. Fundusz może brać pod uwagę w szczególności następujące rynki państw rozwijających się: Brazylia, Rosja, Turcja czy Meksyk.

Decyzje co do alokacji Aktywów na poszczególnych rynkach, mogące prowadzić zarówno do dywersyfikacji, jak i koncentracji Aktywów w ramach danego regionu, czy nawet kraju uzależnione są od oceny potencjalnego zysku, który może osiągnąć Fundusz z uwzględnieniem podejmowanego ryzyka. Fundusz prowadząc politykę inwestycyjną dąży do wykorzystywania najlepszych okazji inwestycyjnych w ramach wszystkich regionów geograficznych, w których może lokować Aktywa, z wykorzystaniem instrumentów finansowych zapewniających maksymalizację stopy zwrotu z lokat Funduszu z uwzględnieniem wszelkich ryzyk wynikających z inwestycji na danym rynku, w szczególności ryzyka płynności oraz ryzyka kredytowego emitenta instrumentu finansowego.

Rynki wschodzące.

W przypadku dokonywania lokat na rynkach finansowych krajów rozwijających się (tzw. rynki wschodzące), za niniejsze kraje uznaje się wszystkie kraje uznawane przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. W chwili obecnej, kraje rozwijające się będące przedmiotem zainteresowania Funduszu znajdują się głównie, ale nie wyłącznie w Azji, Europie Wschodniej i Ameryce Południowej i obejmują między innymi: Argentynę, Brazylię, Chile, Chiny, Indie, Indonezję, Izrael, Koreę, Malezję, Meksyk, Polskę, Rosję, Republikę Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandię, Turcję i Węgry.

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów przemysłowych. Rynki wschodzące narażone są na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, stopy procentowe, ceny Papierów Wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących. Kursy walut oraz ceny instrumentów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziałyującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Znajduje to swoje odzwierciedlenie w sytuacji kredytowej emitentów instrumentów dłużnych w tych krajach. W większości przypadków, rynki finansowe krajów wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to powodować ryzyko zwiększonej zmienności cen aktywów nabytych do portfela Funduszu, co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach finansowych. Ponadto, rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi i nienotowanymi instrumentami. W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, poziom stóp procentowych instrumentów finansowych i innych aktywów z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one szybko sprzedane w wyniku ucieczki kapitału w okresach problemów gospodarczych regionu, czy ogólnosiwiatowej bessy.

W krajach przemysłowych, Fundusz może wykorzystać szersze spektrum klas aktywów niż w przypadku rynków wschodzących. Fundusz mając na uwadze nieustannie zmieniające się warunki makroekonomiczne monitoruje, analizuje i dynamicznie dostosowuje alokację. Tylko w obrębie strefy Euro zaistniałe problemy finansowe sporej grupy krajów przemysłowych, dotychczas uważanych za bezpieczne, spowodowały rozwarstwienie na kraje o w miarę stabilnej pozycji oraz kraje peryferyjne, między innymi kraje tzw. grupy PIIGS (Portugalia, Włochy, Irlandia, Grecja, Hiszpania). Niewykluczone jest zatem zajmowanie przez Fundusz pozycji, mającej na celu wykorzystanie na swoją korzyść zmieniającej się sytuacji danego kraju lub grupy krajów.

3.2.4. Fundusz może lokować:

- a) do 100% wartości Aktywów Funduszu w wierzytelności,
- b) do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- c) do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa wchodzące w skład Unii Europejskiej, OECD oraz państwa rozwijające się albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD lub państwo rozwijające się.

3.2.5. W przypadku lokat, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. c), jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 60% wartości Aktywów Funduszu.

3.2.6. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka kredytowego emitentów, ryzyka stopy procentowej, perspektyw na rynku papierów dłużnych, w tym komercyjnych (emitowanych przez przedsiębiorstwa) oraz analiza ryzyka walutowego.

Celem określenia tej relacji Fundusz bierze pod uwagę również następujące kryteria doboru lokat:

- a) w przypadku wierzytelności, dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Fundusz bierze pod uwagę również analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;
- b) w odniesieniu do lokat w wierzytelności, dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowanych przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego będąc brane pod uwagę mogą być również brane w odniesieniu do emitenta, jego podmiotu dominującego lub gwaranta emisji: atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju, bieżąca i przyszła sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna, ocena jakości działań podejmowanych przez organy zarządzające, wartość rynkowa posiadanych przez podmiot aktywów, przewagi konkurencyjne, płynność lokaty oraz jej wpływ na płynność Aktywów Funduszu;

- c) przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą Fundusz bierze pod uwagę ocenę wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania oraz płynność inwestycji;
- d) przy doborze lokat w Waluty Obce oraz Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią kursy Walut Obcych, Fundusz bierze pod uwagę również analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy, a także ekspozycję na ryzyko walutowe związane z pozostałymi lokatami Funduszu.
- e) dokonując lokat w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej,
 - ocenę ryzyka kredytowego banku lub instytucji kredytowej,
 - stopę oprocentowania depozytu w danym okresie,
 - okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.

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

Istnieje ryzyko odstępstw od celu i polityki inwestycyjnej Funduszu jedynie w przypadkach opisanych w Rozdziale II pkt 1.1 „Ryzyka związane bezpośrednio z polityką inwestycyjną Funduszu”, a stopień odstępstw, ze względu na nieprzewidywalność możliwych do zaistnienia czynników rynkowych jest niemożliwy do opisanie.

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

Udziałowe instrumenty finansowe

Fundusz nie dokonuje lokat w akcje. Wyłącznie w przypadku gdy dojdzie do realizacji uprawnień wynikających z obligacji zamiennych na akcje może dojść do sytuacji, w której akcje znajdują się w portfelu Funduszu. W takiej sytuacji Fundusz niezwłocznie podejmie działania celem sprzedaży akcji z uwzględnieniem interesu Uczestników. Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz bierze pod uwagę wyłącznie fundusze lub instytucje, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wierzytelności. Dokonując takich lokat Fundusz bierze pod uwagę ocenę wyników funduszy i instytucji, płynność inwestycji, analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej.

Instrumenty dłużne, wierzytelności pieniężne i waluty

Inwestycje w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym będą dokonywane z uwzględnieniem stopnia ich płynności i bieżącej oraz prognozowanej dochodowości poszczególnych lokat na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzanych w oparciu o prognozy podstawowych parametrów zagranicznych i krajowych rynków finansowych, między innymi, poziomu i kierunku zmian stóp procentowych, kształtowania się krzywych dochodowości, wysokości inflacji. Fundusz dobierając instrumenty finansowe o charakterze dłużnym do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyko związane z inwestycją w dany instrument, w szczególności, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności i ryzyko wypłacalności emitenta. Analizując ryzyko wypłacalności emitentów fundusz kieruje się analiza makroekonomiczną podstawowych krajów gdzie dany emitent prowadzi działalność, analizę sytuacji ekonomicznej podstawowych sektorów działalności emitenta, jego sprawozdania finansowe jak i perspektywę zmian tej sytuacji w przyszłości.

Podejmując decyzję inwestycyjną w zakresie Walut Obcych oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy Walut Obcych, Fundusz bierze pod uwagę również analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy, a także ekspozycję na ryzyko walutowe związane z pozostałymi lokatami Funduszu.

Instrumenty Pochodne

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

Instrumenty Pochodne mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Funduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w Papiery Wartościowe będące przedmiotem lokat Funduszu, jeżeli zastosowanie Instrumentów Pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na:

- 1) koszty - suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym,
- 2) płynność, która jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego,
- 3) bezpieczeństwo rozliczenia oraz
- 4) szybsze lub bardziej odpowiednie dla realizacji założonej strategii inwestycyjnej niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego bądź Papierów Wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.

Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z ryzykiem kredytowym emitenta, ze zmianą kursów Walut Obcych, oraz wysokością stóp procentowych. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa wyżej.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne Fundusz może wykorzystywać całość Aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, Fundusz bierze również pod uwagę:

- a) analizę kapitałów własnych kontrahenta Funduszu,
- b) ocenę ryzyka kredytowego kontrahenta Funduszu,

- c) poziom zabezpieczeń przewidziana dla danej transakcji z kontrahentem,
- d) wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji zawartych z tym kontrahentem.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w pkt 3.2.6., z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego oraz bierze pod uwagę kryterium płynności, ceny instrumentu, dostępności oraz zgodności z celem inwestycyjnym Funduszu. Ponadto brane będą pod uwagę również następujące kryteria: rodzaj Instrumentu Pochodnego, zmienność cen, kursów lub wartości instrumentu bazowego, płynność Instrumentu Pochodnego, termin wygaśnięcia oraz sposób rozliczenia, relacja ceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wartości teoretycznej, koszty transakcyjne oraz rozliczeniowe, kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a wartością instrumentu bazowego. W odniesieniu do Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę również: rodzaj Instrumentu Pochodnego, zmienność cen, kursów lub wartości instrumentu bazowego, termin wygaśnięcia oraz sposób rozliczenia, sytuacja finansowa strony umowy (kontrahenta), relacja ceny Instrumentu Pochodnego do jego wartości teoretycznej, koszty transakcyjne oraz rozliczeniowe, kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a wartością instrumentu bazowego.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Unii Europejskiej, OECD lub państwie rozwijającym się podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.

Bazę Instrumentów Pochodnych mogą stanowić między innymi:

- 1) dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- 2) Waluty Obce;
- 3) stopy procentowe;
- 4) indeksy instrumentów dłużnych;
- 5) stopy inflacji.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% WAN Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych w związku z wyborem przez Fundusz do stosowania pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu metody absolutnej wartości zagrożonej.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej Funduszu wynosi 150% Wartości Aktywów Netto Funduszu, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości szacowane jest przez Towarzystwo na 20%.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z postanowieniami ust. 7. Ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu, o którym mowa w ust. 7 oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;
- 6) ryzyko płynności – 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 okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;
- 7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji. Pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym;
- 8) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania

Dokonując lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą Fundusz bierze pod uwagę wyłącznie fundusze lub instytucje, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w dłużne Papiery

Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wiarygodności. Dokonując takich lokat Fundusz bierze pod uwagę ocenę wyników funduszy i instytucji, płynność inwestycji, analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej.

Depozyty i lokaty bankowe

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

- a) analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej,
- b) ocenę ryzyka kredytowego banku lub instytucji kredytowej,
- c) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie,
- d) okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.

Opis szczególnych technik, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem

Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka kredytowego emitentów, ryzyka stopy procentowej, perspektyw na rynku papierów dłużnych, w tym korporacyjnych (emitowanych przez przedsiębiorstwa) oraz analiza ryzyka walutowego.

Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym. Fundusz może stosować szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

3.3. Sposób podejmowania decyzji inwestycyjnych

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

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

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

Kredyty i pożyczki

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

Udzielanie pożyczek lub gwarancji

Fundusz nie może udzielać innym podmiotom pożyczek pieniężnych oraz poręczeń lub gwarancji.

Emisja obligacji przez Fundusz

Fundusz nie będzie emitował obligacji.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych

Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład Aktywów Funduszu pod warunkiem, że:

- 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu;
- 2) wartość zabezpieczenia, o którym mowa w lit. a) będzie równa nie mniej niż 50% wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych;
- 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy;
- 4) łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczek udzielonych przez Fundusz oraz Papierów Wartościowych tego samego emitenta będących przedmiotem lokat Funduszu nie przekroczy limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

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

3.5.1. Status prawny Funduszu

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 18 marca 2014 r. Z chwilą rejestracji Fundusz nabył osobowość prawną, a 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 kierowany jest do inwestorów oczekujących ponadprzeciętnego wzrostu wartości środków zainwestowanych na rynku papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego.

Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, stosowania dźwigni finansowej, wysokie potencjalne zaangażowanie na rynku instrumentów dłużnych, a także uwzględniając maksymalną wartość ryzyka Funduszu określonego metodą absolutnej wartości zagrożonej mogącą wynosić nawet 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, potencjalni inwestorzy powinni liczyć się z podwyższonym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami WANC Funduszu.

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

4. Ograniczenia w inwestowaniu

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

4.1.1. Fundusz może lokować:

- a) do 100% wartości Aktywów Funduszu w wierzytelności,
- b) do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- c) do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa wchodzące w skład Unii Europejskiej, OECD oraz państwa rozwijające się albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD lub państwo rozwijające się.

4.1.2. W przypadku lokat, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. c), mogą one stanowić łącznie do 60% wartości Aktywów Funduszu pod warunkiem, iż polityka inwestycyjna danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania, zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. a), b) i d).

4.1.3. Lokaty, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. a)-b) i d)-f), oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. c), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

4.1.4. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu

4.1.5. Fundusz może lokować do 100% (stu procent) wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

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

4.1.7. W przypadku lokat, o których mowa w pkt 3.2.1. lit. f) określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w te instrumenty nie może w żadnym momencie przekraczać 20% WAN Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych w związku z wyborem przez Fundusz do stosowania pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu metody absolutnej wartości zagrożonej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej Funduszu wynosi 150% Wartości Aktywów Netto Funduszu, a prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości szacowane jest przez Towarzystwo na 20%.

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

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

Instrumenty Pochodne

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

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

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

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

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

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

Instrumenty dłużne, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego

Przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu w instrumenty dłużne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego i wierzytelności. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Uwzględniając przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, dłużne Papiery Wartościowe, w tym obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzycielności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu.

Waluty

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w Waluty Obce. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, Waluta Obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu. Aktywa Funduszu denominowane w jednej lub kilku Walutach Obcych mogą stanowić do 100 % (stu procent) wartości Aktywów Funduszu.

5. Struktura organizacyjna

5.1. Dane o Towarzystwie

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

5.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

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

5.3. Sąd rejestrowy

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

5.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Na dzień 31.12.2014 r. kapitały własne Towarzystwa wyniosły:

Wysokość składników kapitału własnego na dzień 31.12.2014 r.:	75.542.184,76 zł
Kapitał zakładowy:	18.000.000,00 zł
Należne lecz nie wniesione wpłaty na kapitał zakładowy:	0,00 zł
Kapitał zapasowy:	6.517.000,00 zł
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny:	- 44.341,56 zł
Pozostałe kapitały rezerwowe:	0,00 zł
Wynik finansowy netto z lat ubiegłych:	0,00 zł
Bieżący wynik na działalności:	51.069.526,32 zł

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

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

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

31.12.2012 r.	47.902.230,18 zł
31.12.2013 r.	59.284.557,11 zł
31.12.2014 r.	75.542.184,76 zł

W latach 2012 – 2014 poziom minimalnych kapitałów własnych Towarzystwa wymaganych przez art. 50 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych wynosił

31.12.2012 r.	12.047 tys. zł
31.12.2013 r.	12.451 tys. zł
31.12.2014 r.	13.182 tys. zł

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 75.542.184,76 zł. W opinii Towarzystwa kapitały własne są, na Dzień Prospektu, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

5.6. Nazwa i charakterystyka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Na Dzień Prospektu Towarzystwo zarządza 15 funduszami inwestycyjnymi:

5.6.1. PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty

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

5.6.2. PKO Globalnej Makroekonomii – fundusz inwestycyjny zamknięty

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

5.6.3. PKO Obligacji Korporacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty

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

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

5.6.4.1. subfundusz PKO Akcji Plus

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

5.6.4.2. subfundusz PKO Papierów Dłużnych Plus

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

5.6.4.3. subfundusz PKO Surowców Globalny

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Podstawowymi kategoriami lokat są instrumenty udziałowe, certyfikaty inwestycyjne, instrumenty dłużne, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe, przy czym nie mniej, niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty udziałowe emitowane przez spółki związane z sektorem surowców, w tym w szczególności surowcami energetycznymi, metalami, chemikaliami, tworzywami sztucznymi, materiałami budowlanymi, surowcami rolnymi, drewnem lub innymi materiałami nieprzetworzonymi, wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja lub handel energią elektryczną, gospodarowanie ściekami i odpadami, odzyskiwanie surowców wtórnych i prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie poszukiwania i wykorzystania alternatywnych oraz odnawialnych źródeł energii oraz jednocześnie nie mniej, niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji.

w ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.4. subfundusz PKO Technologii i Innowacji Globalny

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

5.6.4.5. subfundusz PKO Dóbr Luksusowych Globalny

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

5.6.4.6. subfundusz PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny

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

5.6.4.7. subfundusz PKO Rynku Pieniężnego

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

5.6.4.8. subfundusz PKO Skarbowy

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

5.6.4.9. subfundusz PKO Obligacji Długoterminowych

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

5.6.4.10. subfundusz PKO Stabilnego Wzrostu

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

5.6.4.11. subfundusz PKO Zrównoważony

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto subfunduszu. Aktywa subfunduszu mogą być lokowane zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe nie może być wyższa, niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości aktywów netto subfunduszu. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne nie może być niższa, niż 30% (trzydzieści procent)

wartości aktywów netto subfunduszu. W ramach polityki inwestycyjnej subfundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.4.12. subfundusz PKO Akcji Nowa Europa

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

5.6.4.13. subfundusz PKO Akcji Małych i Średnich Spółek

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

5.6.4.14. subfundusz PKO Strategicznej Alokacji

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

5.6.4.15. subfundusz PKO Akcji Rynku Złota

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

5.6.4.16. subfundusz PKO Papierów Dłużnych USD

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

5.6.4.17. subfundusz PKO Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

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

5.6.4.18. subfundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego

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

5.6.4.19. subfundusz PKO Akcji Rynku Japońskiego

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

5.6.4.20. subfundusz PKO Akcji Rynków Wschodzących

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

5.6.4.21. subfundusz PKO Akcji Rynku Europejskiego

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Podstawowymi rodzajami lokat subfunduszu są instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także instrumenty udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w państwach europejskich należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz w Szwajcarii i Turcji oraz jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat stanowiącą, co najmniej 50% aktywów tego funduszu/subfunduszu lub tej instytucji są instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe w państwach europejskich należących do OECD, w szczególności w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz w Szwajcarii i Turcji. Całkowita wartość lokat w rodzaju lokat, o których mowa w zdaniu pierwszym nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto subfunduszu.

5.6.4.22. subfundusz PKO Akcji Dywidendowych Globalny

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

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

5.6.5.1. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020

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

5.6.5.2. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030

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

5.6.5.3. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040

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

5.6.5.4. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050

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

5.6.5.5. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060

Celem subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat subfunduszu. Subfundusz może lokować swoje aktywa zarówno w instrumenty udziałowe, jak i w instrumenty dłużne. Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu zmienia się w horyzoncie czasowym: instrumenty udziałowe stanowią: od 70 do 100% (do końca 2029 r.), od 40 do 80% (do końca 2039 r.), od 20 do 60% (do końca 2049 r.), od 0 do 30% (do

końca 2059 r.), od 0 do 10% (od 2060 r.) wartości aktywów netto subfunduszu, zaś instrumenty dłużne stanowią: od 0 do 30% (do końca 2029 r.) od 20 do 60% (do końca 2039 r.), od 40 do 80% (do końca 2049 r.), od 70 do 100% (do końca 2059 r.), od 90 do 100% (od 2060 r.) wartości aktywów netto subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa Funduszy PKO. W ramach polityki inwestycyjnej subfunduszu może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.6. PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

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

5.6.7. Merkury – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych

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

5.6.8. PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiąganie przychodów z lokat netto funduszu. Podstawowymi rodzajami lokat funduszu są instrumenty udziałowe. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości aktywów funduszu. Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości aktywów Funduszu w akcje, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty akcje lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może w szerokim zakresie stosować instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

5.6.9. PKO Spółek Innowacyjnych Globalny – fundusz inwestycyjny zamknięty

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

5.6.10. PKO Multi Strategia – fundusz inwestycyjny zamknięty

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

5.6.11. PKO NIERUCHOMOŚCI KOMERCYJNYCH – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych

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

5.6.12. PKO EUROPA WSCHÓD – ZACHÓD – fundusz inwestycyjny zamknięty

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

5.6.13. NEPTUN – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych

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

5.6.14. PKO GLOBALNEGO DOCHODU – fundusz inwestycyjny zamknięty

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

5.7. Otoczenie Towarzystwa

Na dzień 30 listopada 2015 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie 774 (siedemset siedemdziesiąt cztery) funduszami inwestycyjnymi (w tym subfunduszami) utworzonymi na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych o łącznych aktywach o wartości 224,23 mld zł, z czego 307 (trzysta siedem) to fundusze inwestycyjne zamknięte o łącznych aktywach wynoszących 89,92 mld zł i udziale 40,10% (czterdzieści 10/100 procenta). Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

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

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

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.

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

Fundusz nie posiada udziału w kapitale innych przedsiębiorstw.

5.10. Informacje o otoczeniu, w jakim prowadzi działalność Fundusz

Na dzień 30 listopada 2015 r. Towarzystwo zarządzało łącznie 39 funduszami inwestycyjnymi, w tym ich subfunduszami.

W Polsce działa 68 wyspecjalizowanych funduszy o zbliżonej polityce inwestycyjnej, klasyfikowanych jako fundusze absolutnej stopy zwrotu, z czego 28 to fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz 40 to fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym 6 funduszy o ww. polityce inwestycyjnej emitujących publiczne certyfikaty inwestycyjne. Do ostatnich kategorii należą takie fundusze jak:

- BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Multi Inwestycja,
- TRIGON Polskie Perły – fiz,
- PZU FIZ Akord,
- Investor FIZ,
- Unisystem Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

6. Osoby zarządzające i nadzorujące oraz osoby zarządzające Aktywami Funduszu

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

6.1. Osoby zarządzające

Piotr Żochowski, Prezes Zarządu

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

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

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

Piotr Żochowski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Remigiusz Nawrat, Wiceprezes Zarządu

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

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

Posiada ponad 13-letnie doświadczenie zawodowe w administracji publicznej: w latach 1998 – 2000 pracował w Ministerstwie Finansów oraz w latach 2001 – 2003 w Narodowym Banku Polskim, a także w krajowych i międzynarodowych instytucjach finansowych, to jest: w Banku Światowym, w którym pracował w latach 2003 – 2007 oraz w PZU Asset Management S.A. gdzie pracował w latach 2007 – 2008. Od 2009 r. w PKO TFI S.A., odpowiedzialny za stworzenie i działanie Pionu Zarządzania Aktywami. W kwietniu 2012 r. powołany na Członka Zarządu PKO TFI S.A., a następnie w styczniu 2015 r. na Wiceprezesa Towarzystwa. Był współinikiem Mirabel Plus sp. z o.o.

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

Radosław Kielbasiński, Wiceprezes Zarządu

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

Absolwent Uniwersytetu Jagiellońskiego - kierunek filologia angielska.

Karierę rozpoczął w Banku Pekao S.A., gdzie zajmował się obsługą podmiotów zagranicznych. W latach 1994 – 1997 pracował jako Dyrektor regionalny d/s sprzedaży i marketingu w Pioneer Pekao Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Był odpowiedzialny m.in. za współpracę z działem sprzedaży banków i biur maklerskich oraz bezpośrednią sprzedaż jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych osobom zamożnym oraz dużym osobom prawnym. W latach 1998 – 1999 pracował w SEB Fund Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Sprzedaży i Marketingu tworząc sieć sprzedaży oraz przygotowując strategię marketingowe dla nowo tworzonych funduszy inwestycyjnych. W latach 1999 – 2003 był związany z Grupą Kapitałową CA IB. Pracował w CA IB Investment Management S.A. jako członek Zarządu i Dyrektor Sprzedaży i Marketingu oraz pełnił funkcję członka Zarządu w CA IB Investment Fund Company. Od 2011 roku związany z Grupą Kapitałową PKO Banku Polskiego. W latach 2011-2014 pracował na stanowisku Dyrektora Centrum Bankowości Prywatnej zajmując się między innymi opracowywaniem strategii rozwoju Bankowości Prywatnej oraz organizacją Biur Bankowości Prywatnej w największych miastach w Polsce. Był członkiem Rady Nadzorczej AB S.A. Wrocław.

Radosław Kielbasiński nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Prokurenci

Grzegorz Krupa, Dyrektor Finansowy - Główny Księgowy,

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

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

W latach 1996-1998 brał udział w tworzeniu PKO/CREDIT SUISSE Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Następnie w 1998-1999 r. jako Główny Księgowy Towarzystwa tworzył dział księgowości w CAIB TFI S.A. W latach 1999-2002 pracował w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym BIG Banku Gdańskiego S.A., początkowo na stanowisku Głównego Księgowego Towarzystwa, a od czerwca 2001 roku - jako Członek Zarządu - pełnił funkcję Dyrektora Finansowego - Głównego Księgowego. W latach 2002-2003 pracował w Accountancy & Consulting ACCON Services Sp. z o.o. należącej do Grupy Kapitałowej Banku Millennium jako Manager ds. finansowych. Od 1 sierpnia 2003 roku jest ponownie związany z PKO TFI S.A., początkowo jako Główny Księgowy Towarzystwa a od 1 marca 2006 roku jako Dyrektor Finansowy - Główny Księgowy. Swoje doświadczenie księgowo-finansowe zdobywał również pracując dla Whirlpool Polska Sp. z o.o. oraz Warszawa Coca-Cola Bottlers Sp. z o.o. Posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministerstwo Finansów (Certyfikat Księgowy nr 9356/2005).

Grzegorz Krupa nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Piotr Grędecki, Dyrektor Zarządzający ds. Operacyjnych,

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

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

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

Piotr Grędecki nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Rafał Matulewicz, Dyrektor Zarządzający - Pion Zarządzania Aktywami,

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

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

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

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

Rafał Matulewicz nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

6.2. Osoby nadzorujące

Paweł Borys - Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

Paweł Borys jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Finanse i Bankowość.

W latach 2001 - 2004 pracownik Katedry Rynków Kapitałowych SGH, gdzie prowadził badania z zakresu rynków kapitałowych, sektora finansowego i wzrostu gospodarczego. W 2002 r. wizytujący wykładowca w Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie. Autor publikacji prasowych i artykułów na temat inwestycji, rynku kapitałowego, funduszy inwestycyjnych i procesu konwergencji ekonomicznej. Uczestnik profesjonalnych kursów oraz programów z zakresu finansów i inwestycji. Posiada ponad 10-letnie profesjonalne doświadczenie w pracy w instytucjach finansowych w zakresie inwestycji, fuzji i przejęć oraz integracji, reorganizacji i restrukturyzacji przedsiębiorstw. Karierę zawodową rozpoczął w 2000 r. w Grupie Erste Bank na stanowisku analityka finansowego oraz ekonomisty banku w Polsce, gdzie był odpowiedzialny za analizę i wycenę spółek giełdowych, zakończoną sukcesem pierwszą ofertę publiczną spółki z branży IT oraz analizy gospodarcze. W latach 2001 - 2005 pełnił funkcję kolejno analityka finansowego, zarządzającego funduszami inwestycyjnymi akcji oraz dyrektora departamentu inwestycji w 5 największej w Polsce firmie inwestycyjnej DWS Polska TFI S.A. i Deutsche Asset Management S.A. z Grupy Deutsche Bank. Zarządzał bezpośrednio funduszami inwestycyjnymi akcji, pracowniczymi programami emerytalnymi oraz sprawował nadzór nad polityką inwestycyjną 14 funduszy inwestycyjnych. Od 2003 r. odpowiedzialny także za wsparcie sprzedaży i zarządzanie produktami w DWS Polska TFI S.A., w tym wprowadzenie z sukcesem na rynek dwóch funduszy inwestycyjnych, w tym twórcą pierwszego na polskim rynku funduszu małych i średnich spółek. W latach 2004 i 2005 wyróżniony nagrodą za najlepsze Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych w Polsce w zakresie wyników inwestycyjnych. Od sierpnia 2005 roku kolejno dyrektor inwestycyjny, wiceprezes zarządu w AKJ Capital S.A. oraz prezes zarządu AKJ Investment TFI S.A., pierwszej polskiej firmy inwestycyjnej koncentrującej się na inwestycjach typu private equity, na rynku nieruchomości i w innowacje. W ciągu 5 lat zrealizował 7 akwizycji spółek z różnych sektorów gospodarki w Polsce i zagranicą oraz przeprowadził w pełni 2 procesy integracji, reorganizacji i restrukturyzacji firm z branży logistyki i informatyki. Odpowiedzialny za ład i nadzór korporacyjny w spółkach z portfela inwestycyjnego. Od czerwca 2010 r. doradca prezesa zarządu PKO BP, odpowiedzialny za inwestycje kapitałowe. Od listopada 2010 r. Dyrektor Zarządzający Pionu Rozwoju Korporacji i Inwestycji odpowiedzialny za grupę kapitałową i inwestycje kapitałowe Banku, nadzór nad obszarem zarządzania aktywami w Grupie PKO BP i dział doradztwa transakcyjnego.

Ponadto w latach 2004 - 2005 członek Komitetu Indeksów Giełdowych przy GPW w Warszawie. W 2002 r. ekspert McKinsey & Company. Poprzednio m.in. przewodniczący Rad Nadzorczych: PEKAES S.A., CUBE CR S.A., DEPOINT S.A. iSOURCE S.A., Bankowego Towarzystwa Kapitałowego S.A., Inter-Risk Ukraina oraz członek Rad Nadzorczych: Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService Sp. z o.o., PKO BP Faktoring S.A., Inteligo Financial Services S.A., Nordea Bank S.A., PKO BP Bankowy PTE S.A.

Aktualnie członek Rad Nadzorczych spółek: Kredobank S.A., PKO BP Faktoring S.A., Bank Pocztowy S.A., PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., PKO Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Qualia Development sp. z o.o. i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PKO BP Finat sp. z o.o. oraz PKO Leasing S.A.

Paweł Borys nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Błażej Borzym - Członek Rady Nadzorczej

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

Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Posiada ponad 20-letnie doświadczenie w bankowości, w tym w obszarze działalności skarbowej, korporacyjnej i maklerskiej. Rozpoczął karierę zawodową w roku 1993 jako dealer na rynku pieniężnym i walutowym w BRE Banku S.A. W latach 1993-2001 zatrudniony na stanowiskach związanych z działalnością skarbową i bankowością korporacyjną w tym stanowisko Wicedyrektora Departamentu Rynku Finansowego. W latach 2001-2008 związany z Grupą Banku Pekao SA. W latach 2002-2003 pełnił funkcję Prezesa Centralnego Domu Maklerskiego Pekao SA, zaś w latach 2003-2008 Dyrektora Pionu Skarbu. Od maja 2008 roku Dyrektor Banku kierujący Pionem Bankowości Inwestycyjnej w PKO Banku Polskim, po zmianach w strukturze Banku kieruje Pionem Rynków. Sprawuje nadzór nad działalnością skarbową, maklerską i powierniczą oraz odpowiada za współpracę Banku z instytucjami finansowymi. Jest członkiem Rady Nadzorczej BondSpot S.A.

Błażej Borzym nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Jacek Obłękowski - Członek Rady Nadzorczej

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

Absolwent Wyższej Szkoły Pedagogicznej w Olsztynie - specjalizacja historia i dyplomacja. Ukończył kurs maklerski. Jest także absolwentem University of Navarra - AMP.

Pracę zawodową rozpoczął w 1991 r. w Powszechnym Banku Gospodarczym S.A., gdzie do 1998 r. pracował na stanowiskach od stażysty do dyrektora Departamentu Zarządzania Siecią. Od września 1998 r. był pracownikiem PKO Banku Polskiego, gdzie pracował kolejno na stanowiskach dyrektora Departamentu Bankowości Detalicznej, dyrektora Departamentu Marketingu i Sprzedaży i jednocześnie p.o. dyrektora Biura Obsługi Rekompensat, dyrektora zarządzającego Pionem Sieci oraz - od grudnia 2000 r. do czerwca 2002 r. - dyrektora zarządzającego odpowiedzialnego za nadzorowanie prac związanych z biznesowymi aspektami wdrożenia Centralnego Systemu Informatycznego. W latach 2002 - 2007 był wiceprezesem Zarządu PKO Banku Polskiego S.A. odpowiedzialnym za obszar rynku detalicznego oraz marketing. W tym czasie był m.in. przewodniczącym Komitetu Kredytowego Banku, członkiem Rady Dyrektorów VISA EUROPE. Był odpowiedzialny za przejście Inteligo. Od 2007 roku pełnił funkcję prezesa Zarządu Dominet Bank S.A., a po fuzji - od 2009 do 2011 r. pełnił w BNP Paribas/Fortis Bank Polska S.A. funkcję wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za Pion Obsługi Małych Przedsiębiorstw i Klientów Indywidualnych. Od 2011 r. jest Wiceprezesem Zarządu PKO Banku Polskiego S.A. odpowiedzialnym za nadzór nad Obszarem Rynku Detalicznego. Jest członkiem Rady Nadzorczej PKO Bank Hipoteczny S.A., a od 2013 r. pełni funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Kredobank S.A. Pełnił funkcję przewodniczącego Rad Nadzorczych: Inteligo Financial Services oraz Kredyt Bank Ukraina. Był również członkiem Rad Nadzorczych: J.W.Construction, Dominet S.A., TFI Fortis Private Investment S.A. oraz Azotów Tarnów.

Jacek Obłękowski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Adrian Adamowicz - Członek Rady Nadzorczej

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

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Bankowość, a także Executive MBA RSM - Erasmus University prowadzonego przez Gdańską Fundację Szkolenia Menedżerów i Uniwersytet Gdański.

W 1994 roku pracował w CDM Pekao SA. Dwa lata później trafił do PKO Banku Polskiego S.A., gdzie brał udział w projekcie budowy PKO /Credifit Suisse TFI. Od 2001 roku związany z Pioneer Pekao Investments (zarządzał tam obszarami sprzedaży i dystrybucji). W 2009 roku tworzył od podstaw AXA TFI jako Prezes Zarządu, by w grudniu tego samego roku wrócić do PKO Banku Polskiego S.A. Aktualnie członek Rad Nadzorczych: PKO Leasing S.A., PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., PKO Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., PKO Faktoring S.A.

Adrian Adamowicz nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Tomasz Belka - Członek Rady Nadzorczej

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

Absolwent Wydziału Ekonomiki Produkcji Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie - kierunek ekonomia oraz Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości - Podyplomowe Studia Ubezpieczeniowe.

Pracę zawodową rozpoczął w 1992 roku w AGF Ubezpieczenia Życie S.A., następnie, w latach 1995-2002 pracował w Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. na stanowiskach od Księgowego Ubezpieczeniowego do Dyrektora ds. Planowania Strategicznego, gdzie był, między innymi, odpowiedzialny za przygotowanie strategii Grupy CU Polska i koordynację procesu przygotowania planów przez spółki tej Grupy CU. W latach 2002-2004 pełnił funkcję Dyrektora ds. Planowania Strategicznego w Commercial Union Polska S.A., a następnie w latach 2004-2006 funkcję Dyrektora ds. Projektów Strategicznych w Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. W latach 2006-2007 pełnił funkcję Dyrektora ds. Bankowych Kanałów Dystrybucji w Commercial Union Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A., odpowiedzialnego za zarządzanie i organizację procesu bankowych kanałów dystrybucji. W latach 2008-2010 był związany z HSBC Bank Polska SA, gdzie pracował na stanowisku Dyrektora ds. Zarządzania Majątkiem. Od 2011 do 2013 roku pełnił funkcję Dyrektora Biura Zarządzania Aktywami i Inwestycji w PKO Banku Polskim S.A. Od września 2013 roku jest Dyrektorem Zarządzania Bankowością Ubezpieczeniową w PKO Banku Polskim S.A. Obecnie członek Rady Nadzorczej PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., PKO Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Był członkiem Rady Nadzorczej PKO BP Finat Sp. z o.o.

Tomasz Belka nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

6.3. Osoby zarządzające Aktywami Funduszu

Remigiusz Nawrat, Wiceprezes Zarządu

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

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

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

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

Rafał Matulewicz, Dyrektor Zarządzający - Pion Zarządzania Aktywami, prokurent

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

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

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

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

Rafał Matulewicz nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Sławomir Sklinda, Dyrektor Departamentu, Zarządzania Portfelami Akcyjnymi

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

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

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

Sławomir Sklinda nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Rafał Walczak, Dyrektor Departamentu Zarządzania Portfelami Papierów Dłużnych

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

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

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

Rafał Walczak nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Łukasz Witkowski, Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Portfelami Papierów Dłużnych

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

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

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

Łukasz Witkowski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Artur Trela, Zarządzający Portfelami Dłużnymi

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

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Doktorant w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej. Ukończył kurs dla kandydatów na doradcę inwestycyjnego oraz liczne szkolenia z zakresu rynków finansowych i makroekonomii. Od początku pracy zawodowej związany z PKO TFI. Początkowo jako pracownik Pionu Operacyjnego, następnie jako Trader Papierów Dłużnych.

Aktualnie pełni funkcję Zarządzającego Portfelami Papierów Dłużnych. Doświadczenie zdobywał również w Credit Suisse Asset Management Polska.

Artur Trela nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Rafał Dobrowolski, Zarządzający Portfelami

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

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego w zakresie bankowości, ubezpieczeń i rynków kapitałowych. Licencjonowany makler papierów wartościowych, posiadacz licencji doradcy inwestycyjnego nr 274 oraz tytułu CAIA - Chartered Alternative Investment Analyst. W 2012 zdał egzaminy uprawniające do uzyskania tytułu CFA (Chartered Financial Analyst).

Doświadczenie zdobywał jako doradca inwestycyjny w grupie Copernicus. Do zespołu PKO TFI dołączył w 2009 jako Analityk. Jest członkiem Rady Nadzorczej Kolejowych Zakładów Łączności sp. z o.o.

Rafał Dobrowolski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

Karol Chrystowski, Zarządzający Portfelami Akcyjnymi

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

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

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

Lech Mularzuk, Zarządzający Aktywami

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

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

Lech Mularzuk nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości bądź likwidacji.

6.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Paweł Borys powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 11 grudnia 2010 r.

Jacek Obłąkowski powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 12 września 2011 r.

Tomasz Belka powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 12 września 2011 r.

Adrian Adamowicz powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 12 września 2011 r.

Błażej Borzym powołany został na pierwszą wspólną kadencję w dniu 01 lipca 2008 r.

Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za trzeci pełny rok obrotowy, w którym trwała kadencja Rady Nadzorczej, tj. najpóźniej w dniu 30 kwietnia 2017 r.

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

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

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

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.

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

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

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

(...)

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

Uzasadnieniem braku stosowania jest zasada proporcjonalności wynikająca ze skali działalności TFI, jak również brak akcjonariuszy mniejszościowych, oraz posiadanie jednego akcjonariusza - w ramach grupy kapitałowej, którego zatrudnieni są członkowie Rady Nadzorczej TFI.

Towarzystwo przyjęło do stosowania także, *Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego*, z odstępstwem od stosowania § 22 ust. 1 i 2 tych zasad, których treść zacytowana jest poniżej:

§ 22.

1. *W składzie organu nadzorującego instytucji nadzorowanej powinien być zapewniony odpowiedni udział członków niezależnych, a tam gdzie jest to możliwe powoływanych spośród kandydatów wskazanych przez udziałowców mniejszościowych. Niezależność przejawia się przede wszystkim brakiem bezpośrednich i pośrednich powiązań z instytucją nadzorowaną, członkami organów zarządzających i nadzorujących, znaczącymi udziałowcami i podmiotami z nimi powiązanymi.*

2. *W szczególności niezależnością powinni cechować się członkowie komitetu audytu lub członkowie organu nadzorującego, którzy posiadają kompetencje z dziedziny rachunkowości lub rewizji finansowej.*

Nie będą stosowane § 22 ust. 1 i 2 Zasad, w zakresie dotyczącym powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej (nie są powoływani niezależni członkowie Rady Nadzorczej, nie ma powołanych komitetów w ramach Rady Nadzorczej). Uzasadnieniem braku stosowania jest zasada proporcjonalności wynikająca ze skali działalności TFI, jak również brak akcjonariuszy mniejszościowych oraz posiadanie jednego akcjonariusza.

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

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

9. Znacni akcjonariusze Towarzystwa

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

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

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

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

11. Dodatkowe informacje o kapitale

11.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Dotychczas Fundusz dokonał emisji:

- Certyfikatów serii A - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii A wynosi 3.865.421
- Certyfikatów serii B - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii B wynosi 1.441.590
- Certyfikatów serii C - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii C wynosi 718.712
- Certyfikatów serii D - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii D wynosi 490.084

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

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

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

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 grudnia 2015 r.

Seria Certyfikatów	Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
A, B, C i D	654 437 tys. zł	258 750 tys. zł

Na początek okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 18 marca 2014 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 3 865 421, natomiast na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2014 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 5 939 857 Certyfikatów.

Na początek okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 1 stycznia 2015 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 5 939 857, natomiast na koniec okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 30 czerwca 2015 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 4 293 883 Certyfikatów.

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

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

12. Umowa i Statut Funduszu

12.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu

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

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

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

Kwestia organów Funduszu została uregulowana w Statucie Funduszu.

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

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

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

12.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami

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

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

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

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

Statut Funduszu nie przewiduje działania w Funduszu zgromadzenia uczestników.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

13. Istotne umowy

W ocenie Towarzystwa do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z Depozytariuszem w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z Oferującym oraz podmiotami wchodzącymi w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Ww. umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu, które mogłyby być uznane za istotne.

Powyższe umowy i transakcje zawierane są na warunkach rynkowych, a ich celem jest zapewnienie prawidłowej obsługi Funduszu i jego Uczestników, w tym m.in. w związku z ofertą Certyfikatów. Powyższe umowy i transakcje nie mają istotnego udziału procentowego w obrotach Funduszu.

14. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

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

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

15. Dokumenty udostępnione do wglądu

Załącznikami do Prospektu są:

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

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

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

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

W siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu Statut Funduszu, statut Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz, o ile ma to zastosowanie, raporty bieżące i okresowe publikowane przez Fundusz..

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

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

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

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

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

1. Koszty Funduszu i koszty Towarzystwa

1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) w przypadku, gdy likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu w wysokości nieprzekraczającej 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych,
- b) w przypadku gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione wyżej w lit. i) - k).

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

1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

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

1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku, w każdym Dniu Wyceny oraz w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca kalendarzowego, jako określony procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny, pomniejszonych o wartość Certyfikatów wykupionych według Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat z tego ostatniego Dnia Wyceny z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny, podstawą do obliczenia wynagrodzenia jest łączna wartość emisyjna Certyfikatów. Wynagrodzenie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, nie przekroczy 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) w skali roku kalendarzowego.

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

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

$$WZ = 20\% * L * (WANCP - WR)$$

gdzie

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

L - liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny;

WANCP - wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny przypadająca na Certyfikat (z uwzględnieniem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa);

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

a) w pierwszym Dniu Wyceny Certyfikatów jako WANCP,

b) w kolejnych Dniach Wyceny Certyfikatów:

$$WR = (\max(WRp, WANCPp) * (1+R) * Lp + Cn * Ln) / (Lp + Ln)$$

gdzie:

- WRp - WR ustalona w poprzednim Dniu Wyceny;
- Lp - liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów poprzednich emisji;
- Cn - cena emisyjna Certyfikatu nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji;
- Ln - liczba przydzielonych Certyfikatów nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji;
- WANCPp - WANCP ustalona w poprzednim Dniu Wyceny;
- R - stopa zwrotu z benchmarku w okresie od poprzedniego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny. Gdy Rb < 0 na potrzeby kalkulacji przyjmuje się Rb = 0.

Benchmarkiem jest stawka referencyjna WIBID 6M.

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

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

Towarzystwo może podjąć decyzję o nienaliczaniu i niepobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

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

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

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

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

Na dzień Prospektu 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 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 6.3. Prospektu.

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

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

7. Depozytariusz

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

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

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

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

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

Depozytariusz działa na podstawie Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72 poz. 665)n oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

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

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

7.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Zgodnie z rocznym sprawozdaniem jednostkowym na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitały własne Depozytariusza wynosiły: 7 410 760 tys. zł.

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

Podmiot	Wartość akcji (w tys. zł)	Liczba akcji	Akcje %	Liczba głosów na WZ	Głosy na WZ %
Citibank Overseas Investment Corporation, USA	391 979	97 994 700	75	97 994 700	75
Pozostali akcjonariusze	130 659	32 664 900	25	32 664 900	25
Łącznie:	522 638	130 659 600	100	130 659 600	100

7.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

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

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

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

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

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

7.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu:

- prorowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu, w tym Rejestru Zagranicznych Aktywów Funduszu;
- zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- zapewnienie, aby wartość netto Aktywów Funduszu i wartość netto Aktywów Funduszu na Certyfikat była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
- wykonywanie Poleceń i Instrukcji Rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa, Statutem lub postanowieniami Umowy;
- wykonywanie innych obowiązków przewidzianych przepisami prawa.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt. b) – e) powyżej, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

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

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.

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

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

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

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

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

8. Podmioty świadczące umowy subdepozytowe

Fundusz nie zawarł umów subdepozytowych.

9. Dane o podmiotach pośredniczących w wykupywaniu przez Fundusz Certyfikatów

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

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

Zasady wyceny lokat Funduszu wynikają z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. 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 sposobu oraz metod wyceny Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat znajdują się w Rozdziale VI Statutu Funduszu, stanowiącego Załącznik nr 1 do Prospektu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Niezwłocznie po ustaleniu WANC Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego. Komunikat zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W przypadku zmiany WANC wypełniającej charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

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

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

14. Zobowiązania wzajemne

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

Rozdział VI. DANE O EMISJI

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

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

2. Informacje podstawowe o Emisji

2.1. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu

Na dzień 30 grudnia 2015 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 410 788 232,02

2.2. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 grudnia 2015 r.

Seria Certyfikatów	Kapitał wpłacony	Kapitał wypłacony
A, B, C, D	654 437 tys. zł	258 750 tys. zł

Na dzień 30 grudnia 2015 r. Fundusz nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek, a także wyemitowanych obligacji oraz innych zobowiązań z tytułu pozyskiwania źródeł finansowania (działalność finansowa).

Zgodnie ze Statutem, Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 50% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może także emitować obligacje.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu, podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

2.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Emisję

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

2.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

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

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

3. Informacje o Certyfikatach Inwestycyjnych

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

Na podstawie Prospektu do obrotu na rynku regulowanym wprowadza się:

- 1) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E oraz oferuje się w publicznej ofercie 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E,
- 2) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii F oraz oferuje się w publicznej ofercie 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii F.
- 3) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii G oraz oferuje się w publicznej ofercie 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii G,
- 4) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii H oraz oferuje się w publicznej ofercie 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii H.

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

Certyfikaty serii A, B, C i D zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPKOSO00017) i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOSO”.

Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz może emitować Certyfikaty kolejnych emisji. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 29 (dwudziestu dziewięciu) emisji do końca 2020 r.

Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW oraz o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

3.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty

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

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

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Fundusz zawarł z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie Certyfikatów serii A, B, C i D. Fundusz przewiduje również zawarcie z KDPW umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów kolejnych emisji.

Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

3.4. Rejestr Sponsora Emisji

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

3.5. Waluta Certyfikatów.

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

3.6. Prawa związane z Certyfikatami

3.6.1. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

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

3.6.2. Prawo do udziału w Radzie Inwestorów

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

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

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

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

Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa. Na dzień Prospektu Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności.

3.6.3. Pierwszeństwo w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji

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

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

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

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

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

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

Sposób i szczegółowe warunki umarzania Certyfikatów w przypadku likwidacji Funduszu

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

Stosownie do postanowień Statutu Funduszu oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w trybie określonym przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.

Likwidacja Funduszu przeprowadzana jest w sposób przewidziany w przepisach prawa, tj. na Dzień Prospektu w szczególności w trybie i na warunkach określonych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu likwidatorowi przysługują wyłączne prawa do reprezentowania Funduszu i zarządzania Funduszem.

O rozpoczęciu likwidacji Funduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po wykonaniu czynności likwidacyjnych likwidator sporządza sprawozdanie finansowe kończące likwidację Funduszu.

Sprawozdania to podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

Wypłata środków pieniężnych należnych Uczestnikom Funduszu nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z zasadami określonymi w Szczegółowych zasadach działania KDPW.

3.6.5. Prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz

Certyfikaty mogą być wykupywane przez Fundusz wyłącznie na żądanie Uczestnika, z uwzględnieniem poniższych zasad. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów, chyba że na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji zaewidencjonowanych jest mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów.

Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa.

Wykup Certyfikatów danej emisji dokonywany jest w Dniu Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Giełdowym przypadającym w kwartale kalendarzowym.

Uczestnik żądający wykupu Certyfikatów powinien złożyć w: (i) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika lub (ii) w jednym z POK w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji pisemne żądanie wykupu Certyfikatów, określające w szczególności:

- 1) liczbę Certyfikatów do wykupienia;
- 2) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu certyfikatów;
- 3) numer rachunku bankowego, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania.

Żądania wykupu mogą być składane w godzinach określonych w regulaminie wewnętrznym danego podmiotu.

Żądanie wykupu Certyfikatów w najbliższym Dniu Wykupu będzie wykonane, a Certyfikaty zostaną wykupione przez Fundusz, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie nie później niż na 3. (trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane

przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. 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. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji przewidziana w ust. 10 będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu.

Przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, przy czym nie może być ona wyższa niż 3% (słownie: trzy procent) iloczynu ceny wykupu Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Szczegółowe stawki opłaty za wykup, zasady jej pobierania i obniżania, w tym zaniechania pobierania, zawiera udostępniona przez Towarzystwo tabela opłat. Decyzją Zarządu Towarzystwa, Towarzystwo odstąpiło od pobierania opłaty. Cena, po jakiej Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu.

Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów pomniejszana jest o opłatę za wykup Certyfikatów, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana, oraz o należne podatki, jeżeli obowiązek ich poboru przez Fundusz wynika z odrębnych przepisów.

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

O wykupie Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, wskazując datę zakończenia przyjmowania od Uczestników żądań wykupu Certyfikatów. Informacje, o których mowa w zdaniu poprzednim umieszczane są na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną liczbę Certyfikatów, która może być objęta jednym żądaniem wykupu. Zmiana w tym zakresie wejdzie w życie nie wcześniej niż na 3. (trzeci) Dzień Giełdowy po dniu podjęcia uchwały Zarządu w sprawie obniżenia limitu, o którym mowa powyżej. Informacja o obniżeniu limitu zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

Uczestnicy, których Certyfikaty są zapisane w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji, w żądaniu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych zobowiązani są podać numer swojego rachunku bankowego, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów.

3.6.6. Prawo zbycia Certyfikatów

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez posiadaczy.

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

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów serii E, F, G i H w drodze oferty publicznej jest Towarzystwo, które tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

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

Aktem notarialnym z dnia 26 lipca 2013 r. (Rep. A Nr 10790/2013) sporządzonym przed notariuszem Robertem Sielskim, Zarząd Towarzystwa nadał Funduszowi Statut, a aktem notarialnym z dnia 7 stycznia 2016 r. (Rep. A Nr 24/2016) sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Dąbrowską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie dokonał zmian tego Statutu dodając postanowienia w zakresie emisji certyfikatów inwestycyjnych serii E, F, G i H. Uchwałą nr 1/3/2016 z dnia 27 stycznia 2016 r., Zarząd Towarzystwa postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii E, F, G i H PKO Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty w ramach oferty publicznej, dopuszczeniu i wprowadzeniu certyfikatów inwestycyjnych serii E, F, G i H do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji i rejestracji certyfikatów inwestycyjnych serii E, F, G i H w Krajowym Depozytym Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie z art. od 7 - do 7H Statutu Funduszu:

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji.
2. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 29 (dwudziestu dziewięciu) emisji do końca 2020 r.
3. W ramach emisji Certyfikatów serii E, F, G i H w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (sto tysięcy) do 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów każdej z serii, to jest: serii E, F, G i H.
4. Cena emisyjna odpowiednio Certyfikatu serii E, F, G i H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

Statut Funduszu stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

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

Zapisy na Certyfikaty serii E rozpoczną się w dniu 11 kwietnia 2016 r. i będą trwać do dnia 29 kwietnia 2016 r. włącznie.
Zapisy na Certyfikaty serii F rozpoczną się w dniu 8 sierpnia 2016 r. i będą trwać do dnia 26 sierpnia 2016 r. włącznie.
Zapisy na Certyfikaty serii G rozpoczną się w dniu 7 października 2016 r. i będą trwać do dnia 28 października 2016 r. włącznie.
Zapisy na Certyfikaty serii H rozpoczną się w dniu 7 lutego 2017 r. i będą trwać do dnia 24 lutego 2017 r. włącznie.

Okres przyjmowania Zapisów na Certyfikaty każdej serii będzie nie dłuższy niż 2 (dwa) miesiące. Dаты otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów mogą ulec zmianie na warunkach określonych w Rozdziale VI pkt 4.1.2. Prospektu.

3.9. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek dodatkowe świadczenia na rzecz Funduszu ani zabezpieczenia. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w przenoszeniu Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu.

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

Nie dotyczy Funduszu.

3.11. 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.

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

Osoby Fizyczne.

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania Certyfikatów.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania.
- 2) Dochodem wynikającym z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów, o których mowa w art. 23 ust. 1 pkt 38 i art. 22 ust. 1 m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych jest rozliczany i pobierany przez płatników, to jest podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników albo rachunki zbiorcze, jeżeli przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych wiążą się z certyfikatami zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.
- 4) skreślony
- 5) Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolne od podatku dochodowego są kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego - do wysokości wpłat wniesionych do funduszu.
- 6) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli posiadanie certyfikatów związane jest z wykonywaniem działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z obrotu Certyfikatami.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi reguluje art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, podatek dochodowy od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a

kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 i art. 22 ust. 1 m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

- 2) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i obliczyć należny podatek dochodowy.
- 4) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami w przypadku nierezydentów

- 1) Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie są polskim rezydentami podatkowymi, konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami rezydencji podatkowej tych osób. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo nie pobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania za granicą do celów podatkowych (tzw. certyfikatu rezydencji podatkowej) wydane przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.
- 2) Uczestnik Funduszy będący osobą fizyczną, nierezydentem, otrzymuje informację o dochodach osiągniętych z tytułu uczestnictwa w Funduszu. Informacja ta przekazywana jest również w określonym terminie do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Osoby prawne. Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajdująca zastosowanie do opodatkowania dochodów osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek cywilnych oraz osobowych spółek handlowych (z wyłączeniem spółki komandytowo - akcyjnej).
- 2) Zgodnie z treścią art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne są zobowiązane do samodzielnego zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych, według stawki 19% (dziewiętnaście procent). Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Zgodnie z dyspozycją art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub ich zbycia na rzecz osoby trzeciej (obrot), wydatki poniesione na nabycie tych certyfikatów inwestycyjnych stanowią koszt uzyskania przychodów.

Osoby zagraniczne:

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób prawnych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, tj. nie są polskim rezydentami podatkowymi konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami rezydencji podatkowej tych osób prawnych. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo nie pobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego rezydencji podatkowej (tzw. certyfikat rezydencji podatkowej) wydane przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

Podatek od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi na rzecz firm inwestycyjnych, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, bądź dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w celu obrotu zorganizowanego, jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W pozostałych przypadkach zbycie certyfikatów inwestycyjnych, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt. 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podlega podatkowi w wysokości 1% (jeden procent) wartości rynkowej zbywanych certyfikatów inwestycyjnych. Zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, w przypadku umowy sprzedaży, obowiązek podatkowy ciąży na kupującym. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 (czternastu) dni od dnia nabycia.

Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania.

Informacje zawarte powyżej mają charakter ogólny i wyłącznie informacyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu bądź zbyciu Certyfikatów wskazane jest skonsultowanie się z doradcą podatkowym celem ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika.

Zwraca się również uwagę Inwestorów na możliwość zmiany powołanych powyżej przepisów podatkowych.

4. Informacje o Emisji

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

4.1.1. Wielkość Emisji

Na podstawie Prospektu Fundusz oferuje w ofercie publicznej:

- 1) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E.
- 2) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii F.
- 3) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii G.
- 4) 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii H.
- 5)

Przedmiotem zapisów jest:

- 1) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E,
- 2) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii F,
- 3) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii G,
- 4) nie mniej niż 100.000 (sto tysięcy) i nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii H.

Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

Cena emisyjna Certyfikatu serii E, F, G i H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14 Statutu.

4.1.2. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii E rozpoczną się w dniu 11 kwietnia 2016 r. i będą trwać do dnia 29 kwietnia 2016 r. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii E będą przyjmowane od dnia 11 kwietnia 2016 r. do dnia 29 kwietnia 2016 r. włącznie.
- 2) Zapisy na Certyfikaty serii F rozpoczną się w dniu 8 sierpnia 2016 r. i będą trwać do dnia 26 sierpnia 2016 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii F będą przyjmowane od dnia 8 sierpnia 2016 r. do dnia 26 sierpnia 2016 r. włącznie.
- 3) Zapisy na Certyfikaty serii G rozpoczną się w dniu 7 października 2016 r. i będą trwać do dnia 28 października 2016 r. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii G będą przyjmowane od dnia 7 października 2016 r. do dnia 28 października 2016 r. włącznie.
- 4) Zapisy na Certyfikaty serii H rozpoczną się w dniu 7 lutego 2017 r. i będą trwać do dnia 24 lutego 2017 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii H będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2017 r. do dnia 24 lutego 2017 r. włącznie.

Prospekt zostanie niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przekazany do publicznej wiadomości.

Zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:

- a) upływem dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
- b) terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie lub zostanie udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Informacja o zmianie Prospektu, o której mowa w zdaniach poprzednich zostanie równocześnie przekazana do Komisji. Informacja o odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie ogłoszona, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.

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

Nabywcy Certyfikatów będący rezydentami w rozumieniu ustawy dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), zgodnie ze Statutem Funduszu oraz obowiązującymi przepisami prawa na Dzień Prospektu, nie są obowiązani w związku z nabywaniem Certyfikatów do uzyskania żadnych zezwoleń ani nie są zobowiązani do dokonywania żadnych zawiadomień.

Nabywcy Certyfikatów, będący nierezydentami w rozumieniu 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

Miejsce składania Zapisu

Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w art. 31 ust. 4 Statutu w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty. Szczegółowe informacje na temat zasad składania Zapisów i Dyspozycji Deponowania Inwestorzy mogą uzyskać w POK.

Zapis, złożony za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, uznaje się za złożony w momencie otrzymania przez Oferującego lub członka konsorcjum informacji, której zakres jest zgodny z zakresem informacji wymaganym przez formularz Zapisu, i dokonania pełnej wpłaty na Certyfikaty w wysokości Wymaganej wpłaty na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku składania Zapisów za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, istnieje ryzyko obciążające Inwestora, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu

Zapisu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie przesyłania informacji, pomimo stosowanych przez domy maklerskie zabezpieczeń, może w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu Zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.

Zasady składania Zapisów

Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 2 (dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu. Jeden egzemplarz formularza Zapisu otrzymuje Inwestor jako potwierdzenie jego dokonania, a drugi egzemplarz jest przeznaczony dla Towarzystwa i Oferującego. W formularzu Zapisu powinny być zamieszczone następujące dane Inwestora oraz dane dotyczące Zapisu:

- 1) w przypadku Inwestorów osób fizycznych (rezydentów i nierezydentów): nazwisko i imię, adres, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada), kraj rezydencji,
- 2) w przypadku Inwestorów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwę (firmę), siedzibę i jej adres, numer REGON/KRS lub inny numer identyfikacyjny (w przypadku nierezydentów numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia), kraj rezydencji,
- 3) adres do korespondencji Inwestora,
- 4) dane osoby składającej zapis w imieniu Inwestora: nazwisko i imię, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada),
- 6) liczbę Certyfikatów objętych Zapisem,
- 7) cenę emisyjną jednego Certyfikatu,
- 8) łączną kwotę wpłat na rzecz Funduszu (liczonej jako iloczyn ceny emisyjnej oraz liczby Certyfikatów danej emisji objętych Zapisem),
- 9) forma zwrotu wpłaconej kwoty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, przydzielenia Certyfikatów w liczbie mniejszej niż objęta Zapisem lub niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
- 10) oświadczenie osoby składającej Zapis, że znana jest jej treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,
- 11) dokładną datę przyjęcia Zapisu oraz podpis pracownika podmiotu, który przyjmuje Zapis,
- 12) podpis osoby składającej Zapis na Certyfikaty lub jej pełnomocnika,
- 13) oświadczenie osoby fizycznej składającej Zapis o:
 - a) poinformowaniu jej o tym, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. Nr 101, poz. 926 z późn. zm.),
 - b) poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 r. (Dz. U. z 2002 r. Nr 101, poz. 926 z późn. zm.) a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu tej ustawy,
 - c) wyrażeniu zgody na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji, prowadzenia rejestru nabywców Certyfikatów, realizacji świadczeń z Certyfikatów, dokonania niezbędnych rejestracji oraz wykonywania przez Fundusz lub Towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu.

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Oferujący, podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. przetwarzają dane osobowe w celu realizacji postanowień zawartych umów, w szczególności prowadzenia obsługi Certyfikatów na rzecz Uczestników oraz pełnienia przez Dom Maklerski PKO BP S.A. funkcji Oferującego i Sponsora Emisji.

Celem zbierania danych jest:

- a) przeprowadzenie publicznej subskrypcji Certyfikatów, prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, realizacja świadczeń z Certyfikatów,
- b) rejestrowanie danych zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276 z późn. zm.).

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: podmioty obsługujące Fundusz, sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy. Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania. Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji Zapisu. Osoba fizyczna składająca Zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

Przedstawiciel osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, składający Zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić, w szczególności następujące dokumenty:

- a) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest Zapis, lub inny dokument poświadczający utworzenie tego podmiotu;
- b) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą Zapis;
- c) dokument potwierdzający tożsamość;
- d) oraz informacje o beneficjencie rzeczywistym - wskazując imię i nazwisko oraz adres beneficjenta - jeśli obowiązek jego wskazania występuje na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

Zgodnie z ustawą o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (Dz.U. 2015, poz. 1712, dalej: „Ustawa FATCA”), instytucje finansowe zobowiązane są do wdrożenia procedur identyfikacji klientów pod kątem weryfikacji, czy klienci mogą mieć status podatników Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z powyższym, Inwestorzy dokonujący Zapisu na Certyfikaty od dnia 1 grudnia 2015 r. mogą być proszeni o złożenie oświadczenia odnośnie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku wątpliwości Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty może zostać wezwany do przedstawienia dodatkowych dokumentów pozwalających na stwierdzenie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Uczestnicy i Inwestorzy zobowiązani są do aktualizacji złożonego oświadczenia w przypadku zmiany stanu faktycznego powodującego nieaktualność uprzednio złożonego oświadczenia.

Uczestnicy Funduszu, którzy nabyli Certyfikaty w okresie od 1 lipca 2014 r. do 30 listopada 2015 r. mogą zostać wezwani przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zostały zdeponowane Certyfikaty albo przez Sponsora Emisji, w przypadku zapisania Certyfikatów w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji, do złożenia ww. oświadczenia lub przedstawienia dodatkowych dokumentów. W przypadku niedostarczenia przez Uczestnika takiego oświadczenia lub dodatkowych dokumentów podmiot prowadzący rachunek

papierów wartościowych, rachunek zbiorczy albo Sponsor Emisji zobowiązany będzie dokonać blokady, odpowiednio, rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczego lub Rejestru Sponsora Emisji. Oznaczać to będzie czasowe uniemożliwienie dysponowania nabytymi Certyfikatami.

W celu wyjaśnienia statusu podatkowego Uczestników, w związku z Ustawą FATCA, do przekazania dodatkowych dokumentów mogą również zostać wezwani Uczestnicy Funduszu będący Uczestnikami na dzień 30 czerwca 2014 r.

Dane Uczestników, którzy zostaną zidentyfikowani jako podatnicy Stanów Zjednoczonych Ameryki podlegać będą obowiązkom sprawozdawczym. W tym zakresie, podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub Rejestr Sponsora Emisji zobowiązany będzie do przekazania danych osobowych Uczestników, informacji o wartości Certyfikatów zapisanych na rachunku Uczestnika oraz o dokonywanych wykupach Certyfikatów lub innych wypłatach do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z ww. umową, zobowiązane będą do przekazania wyżej wymienionych informacji do administracji podatkowej Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym obowiązki wynikające z Ustawy FATCA wykonywane są przez domy maklerskie/firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze, na których zdeponowane są Certyfikaty lub przez Sponsora Emisji.

Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty, nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika. Inwestor lub Uczestnik Funduszu może udzielić pełnomocnictwa osobie prawnej, jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolności do czynności prawnych. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego bankowi lub firmie inwestycyjnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom, o ile pełnomocnictwo tak stanowi. Uczestnik może udzielać pełnomocnictwa szczególnego jedynie do czynności w zakresie uwzględniającym możliwości techniczne rejestrowania takich pełnomocnictw przez Fundusz. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności pracownika Towarzystwa, Oferującego lub innej upoważnionej osoby. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego lub odwołanego poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. Dla ustalenia skuteczności ustanowienia prokury stosuje się powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:

- a) dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL, lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dowodu osobistego lub paszportu;
- b) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- c) podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem. Złożenie niepełnego, nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

W związku z możliwością składania Zapisów na Certyfikaty za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Towarzystwo informuje, iż Prospekt wraz z załącznikami zawiera informacje wymagane przepisami Ustawy o ochronie praw konsumentów.

Ponadto, na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 r. (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 związku ze składaniem Zapisu za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis;
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - a) w formie pisemnej – osobiście w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa, albo przesyłką pocztową na adresy: Towarzystwa, Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego,
 - b) ustnie – telefonicznie na numery Infolinii (22) 358 56 56 lub 801 32 32 80 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa,
 - c) w formie elektronicznej na adres email: kontakt@pktfi.pl.
- Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik 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. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

W przypadku złożenia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Certyfikatów przekazywane będą na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty danej emisji, z zastrzeżeniem, iż zwrot wpłat w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrot wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu następuje na rachunek wskazany przez inwestora w formularzu Zapisu.

Termin związania Zapisem

Podmiot składający Zapis na Certyfikaty jest nim związany od dnia złożenia Zapisu do chwili dokonania przydziału Certyfikatów danej emisji. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jednakże osoba, która złożyła Zapis, w przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie i na warunkach określonych w art. 51 a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Procedura składania Dyspozycji Deponowania Certyfikatów

Inwestor składający Zapis na Certyfikaty może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów na jego rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów zawiera:

- 1) nazwę firmy inwestycyjnej lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych oraz numer rachunku papierów wartościowych (rachunku inwestycyjnego), na którym mają być zdeponowane Certyfikaty przydzielone przez Fundusz objęte Zapisem,
- 2) zwrot „proszę o zdeponowanie przydzielonych Certyfikatów objętych Zapisem na rachunku papierów wartościowych”.

Zapisanie na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Dyspozycji Deponowania z przyczyn leżących po stronie osoby składającej Zapis na Certyfikaty ponosi ta osoba.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli Dyspozycje Deponowania Certyfikatów, zapisanie Certyfikatów na ich rachunkach papierów wartościowych następuje niezwłocznie po przydziale Certyfikatów. 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, nastąpi wydanie Uczestnikom Certyfikatów. Wydanie Certyfikatów w stosunku do Uczestników, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania, nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów na wskazanym w Dyspozycji Deponowania rachunku papierów wartościowych lub na właściwym rachunku zbiorczym. Wydanie Certyfikatów następuje w momencie zapisania Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym.

W stosunku do Uczestników, którzy nie posiadają rachunku papierów wartościowych albo właściwego rachunku zbiorczego lub nie złożyli Dyspozycji Deponowania na rachunku, wydanie Certyfikatów nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji.

W terminie 7 (siedmiu) Dni Giełdowych od rejestracji Certyfikatów w KDPW, Punkty Obsługi Klientów lub Oferujący rozpoczynają wydawanie dokumentów potwierdzeń nabycia Certyfikatów Inwestorom, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania 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

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 52 ust. 3 Ustawy o Ofercie, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie lub zostanie udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Informacja o zmianie Prospektu, o której mowa w zdaniach poprzednich zostanie równocześnie przekazana do Komisji. Informacja o odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie ogłoszona, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

Funduszowi nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. W ocenie Emitenta brak uprawnienia do wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści Statutu Funduszu. Mając na uwadze, iż możliwość wycofania lub zawieszenia Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

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

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie 3.000.000 (trzy miliony) zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Inwestorowi składającemu Zapis na Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis.

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy).

W przypadku nie dojścia danej emisji Certyfikatów do skutku w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty oraz w przypadku redukcji Zapisów, Fundusz zwraca środki pieniężne:

- którymi Inwestor opłacił Zapis na Certyfikaty
- w części, w jakiej Zapis został zredukowany,

na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu. Zwrot Opłaty za wydanie Certyfikatów oraz wpłaty do Funduszu następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia przesłanki wymienionej powyżej.

W przypadku bezskuteczności przydziału Certyfikatów w sytuacjach określonych w art. 12 ust. 11 Statutu, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia skutkującego bezskutecznością przydziału Certyfikatów, niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 (czternastu) dni od wystąpienia tego zdarzenia.

W przypadku nieważności Zapisu następującej w sytuacji niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty Towarzystwo, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci dokonane wpłaty bez odsetek, odszkodowań i pożyczek.

Zwrot wpłat nastąpi na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu.

Za dzień dokonania zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Funduszu.

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

4.1.7. Informacje o minimalnej lub maksymalnej wielkości Zapisu

Zgodnie z art. 10 ust. 1 Statutu Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (sto) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.

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

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

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym POK przyjmującym Zapisy na Certyfikaty.

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

Wpłata na Certyfikaty w wysokości Wymaganej wpłaty to jest wpłaty niezbędnej do pełnego opłacenia Zapisu obejmuje wpłatę o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Oplatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

Wpłata w ramach Zapisu na Certyfikaty może być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.

Wpłaty na Certyfikaty danej emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne PKO Strategii Obligacyjnych – fiz”. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą niezwłocznie przekazywane na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy Funduszu.

Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu. W przypadku wpłat przelewem, środki pieniężne powinny znajdować się na rachunku wskazanym przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego w chwili składania Zapisu.

Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości Wymaganej Wpłaty zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, w wysokości określonej powyżej, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty.

Środki pochodzące z wpłat na rzecz Funduszu i Opłat za wydanie Certyfikatów, znajdujące się na wydzielonych rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza na rzecz odpowiednio Funduszu oraz Towarzystwa są oprocentowane do dnia rejestracji emisji Certyfikatów danej serii według stawki zmiennej według formuły:

$R = \text{WIBID O/N} - \text{KRO} - M,$

gdzie:

R – stopa oprocentowania rachunku,

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, roczna stopa procentowa jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt na jeden dzień od innych banków,

KRO – koszt rezerwy obowiązkowej,

M – marża banku w wysokości 10 punktów bazowych.

Odsetki dopisuje się do rachunków w okresach dziennych.

Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty w wysokości Wymaganej wpłaty otrzymują 1 egzemplarz Zapisu zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:

- w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu Zapisu w POK;
- w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej lub w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w POK;

- c) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu w podmiocie wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego potwierdzenie wpłaty jest wydawane w sposób określony w umowie zawartej z tym podmiotem.

Informacja na temat obowiązków firmy inwestycyjnej w związku z przyjmowaniem wpłat

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276) dom maklerski/firma inwestycyjna przyjmujący dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EUR, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane.

Firma inwestycyjna przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której okoliczności wskazują, że wartości majątkowe mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, bez względu na jej wartość i charakter.

W celu wykonania obowiązku rejestracji firma inwestycyjna dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia). Identyfikacja obejmuje:

- a) w przypadku osób fizycznych i ich przedstawicieli - ustalenie i zapisanie cech dokumentu stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość lub paszportu, a także imienia, nazwiska, obywatelstwa oraz adresu osoby dokonującej transakcji, a ponadto numeru PESEL w przypadku przedstawienia dowodu osobistego lub kodu kraju w przypadku przedstawienia paszportu, a w przypadku osoby, w imieniu lub na rzecz której jest dokonywana transakcja - ustalenie i zapisanie jej imienia, nazwiska oraz adresu;
- b) w przypadku osób prawnych - zapisanie aktualnych danych z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego nazwę (firmę), formę organizacyjną osoby prawnej, siedzibę i jej adres oraz aktualnego dokumentu, potwierdzającego umocowanie osoby przeprowadzającej transakcję do reprezentowania tej osoby prawnej, a także danych określonych w pkt a), dotyczących osoby reprezentującej;
- c) w przypadku jednostek organizacyjnych, niemających osobowości prawnej - zapisanie danych z dokumentu, wskazującego formę organizacyjną i adres jej siedziby, oraz dokumentu potwierdzającego umocowanie osób przeprowadzających transakcję do reprezentowania tej jednostki, a także danych określonych w pkt a), dotyczących osoby reprezentującej;
- d) identyfikacja, o której mowa w pkt a) powyżej, dotyczy także beneficjentów transakcji i obejmuje ustalenie i zapisanie ich nazwy (firmy) lub imienia i nazwiska oraz adresu, w zakresie, w jakim dane ta firma inwestycyjna może ustalić przy zachowaniu należytej staranności;
- e) jeżeli z okoliczności transakcji wynika, że osoba jej dokonująca nie działa we własnym imieniu, firma inwestycyjna powinna dążyć do zidentyfikowania podmiotów, w imieniu lub na rzecz których działa dokonujący transakcji.

Informacje objęte identyfikacją przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją.

Firma inwestycyjna przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje zarejestrowane zgodnie z przepisami ww. ustawy a także na zasadach określonych przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 września 2001 r. w sprawie określenia wzoru rejestru transakcji, sposobu jego prowadzenia oraz trybu dostarczania danych z rejestru Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej (Dz.U. Nr 113, poz. 1210 z późn. zm. Firma inwestycyjna udostępnia informacje o transakcjach objętych przepisami ww. ustawy także na pisemne żądanie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej. Firma inwestycyjna, która otrzymała dyspozycję lub zlecenie przeprowadzenia transakcji lub mająca przeprowadzić transakcję, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że może ona mieć związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego, ma obowiązek niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Przez transakcje rozumie się wpłaty i wypłaty w formie gotówkowej lub bezgotówkowej, w tym także przelewy pomiędzy różnymi rachunkami należącymi do tego samego posiadacza rachunku, z wyłączeniem przelewów na rachunki lokat terminowych, a także przelewy przychodzące z zagranicy, wymianę walut, przeniesienie własności lub posiadania wartości majątkowych, w tym oddanie w komis lub pod zastaw takich wartości, zamianę wierzytelności na akcje lub udziały - zarówno gdy czynności te są dokonywane we własnym, jak i cudzym imieniu, na własny, jak i cudzy rachunek.

Skutki niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie wpłaty w wysokości Wymaganej wpłaty (tj. wpłaty niższej niż wynika z iloczynu liczby Certyfikatów, na które opiewa Zapis i ich ceny emisyjnej powiększonej o Oplatę za Wydanie każdego Certyfikatu), powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty.

4.1.10. Ogłoszenie o dojściu Emisji do skutku

Warunkiem dojścia do skutku danej emisji Certyfikatów, jest zebranie w terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów danej emisji.

Informacja o tym zdarzeniu jest przekazywana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Raport zostanie przekazany niezwłocznie po otrzymaniu przez Fundusz od Oferującego informacji o ważności Zapisów zebranych w terminie ich przyjmowania.

4.1.11. Ogłoszenie o niedojściu Emisji do skutku

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 100.000 (sto tysięcy).

W przypadku niedojścia Emisji do skutku Fundusz przekaże informację o niedojściu Emisji do skutku 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. Uczestnikom Funduszu nie przysługuje prawo pierwokupu.

4.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

4.2.1. Osoby, do których kierowana jest Oferta

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.). Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act z 1933 r.) lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane 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. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

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

Według wiedzy Towarzystwa znaczni akcjonariusze, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa nie zamierzają nabyć Certyfikatów opisanych w Prospekcie, w związku z czym którykolwiek z tych podmiotów lub osób nie zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem Oferty.

4.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów

Oferty Certyfikatów poszczególnych emisji nie podlegają podziałowi na transze. Oferty Certyfikatów będą otwarte dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych, jak też instytucjonalnych.

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów kolejnych emisji w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia subskrypcji.

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie 3.000.000 (trzy miliony) zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Podmiotowi składającemu Zapis na Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis.

Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. Fundusz nie stosuje żadnych preferencji w przydziale Certyfikatów, oprócz zasad wskazanych powyżej. Przydział Certyfikatów nie jest także uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu Zapis jest składany lub przez jaki podmiot Zapis jest składany. Fundusz nie określa ponadto docelowej minimalnej liczby pojedynczego przydziału Certyfikatów.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania, zapisanie Certyfikatów na ich rachunkach papierów wartościowych lub właściwych rachunkach zbiorczych następuje niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów.

Wydanie certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnych emisji Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wnioszek o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

4.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów

Można złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis, przy czym w przypadku nieważności jednego ze złożonych Zapisów lub nieopłacenia go, prawidłowo złożone Zapisy przez danego Inwestora zachowują ważność.

4.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Fundusz przekaże raport bieżący, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259). Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów i opublikowaniu raportu bieżącego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą mogli uzyskać w POK, w którym dokonywali Zapisu na Certyfikaty, informację o liczbie przydzielonych im Certyfikatów.

Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW nie jest możliwe przed przydziałem Certyfikatów.

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

Nie dotyczy Funduszu.

4.3. Cena emisyjna

Cena emisyjna Certyfikatu serii E, F, G oraz serii H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14 Statutu.

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

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

Czynnikami decydującymi o ustaleniu ceny emisyjnej Certyfikatów kolejnych emisji jest ustalenie ceny emisyjnej możliwie zbliżonej do Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny Aktywów Funduszu, dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

Cena emisyjna nie obejmuje Opłaty za Wydanie Certyfikatów.

Opłaty za Wydanie, o której mowa powyżej, stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.

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

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

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

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

4.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).

4.4.1. Podmiot Oferujący Certyfikaty

Podmiotem Oferującym Certyfikaty w ofercie publicznej jest:

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

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

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

4.4.3. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową

Fundusz nie planuje przeprowadzenia Oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną. Fundusz nie będzie wypłacał prowizji za gwarantowanie i za plasowanie.

5. Zamiarę Emitenta dotyczące obrotu giełdowego Certyfikatami

Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu. Informacja o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych Certyfikatów serii E, F, G i H oraz kolejnych emisji Certyfikatów, wyemitowanych po zarejestrowaniu w tym depozycie Certyfikatów serii A, B, C i D pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A i B.

5.1. Rynki giełdowe, na których są notowane Certyfikaty Funduszu

Certyfikaty serii A, B, C i D zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty serii A, B, C i D zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPKOSO00019) i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PKOGS”.

Informację o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl.

5.2. Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Fundusz nie planuje przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty serii E, F, G i H.

5.3. Umowy z podmiotami pośredniczącymi w obrocie Certyfikatami na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności

Towarzystwo działając na rzecz Funduszu w dniu 7 czerwca 2013 r. zawarło z Domem Maklerskim PKO BP S.A. umowę w sprawie pełnienia funkcji animatora Certyfikatów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5.4. Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów

Fundusz nie zawierał umów mających na celu stabilizację notowań Certyfikatów.

6. Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą

W ramach kolejnych emisji Certyfikatów Uczestnicy Funduszu nie będą sprzedawać Certyfikatów.

6.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”

Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

7. Koszty przeprowadzenia Emisji

7.1. Wpływy pieniężne netto ogółem

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii E, F, G i H zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych tych serii. Na Dzień Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu Emisji Certyfikatów serii E, F, G i H będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów pomniejszonej o koszty podane w pkt 7.2 poniżej.

7.2. Koszty emisji Certyfikatów

Łączne szacunkowe koszty każdej Emisji Certyfikatów, obejmujące koszty pokrywane przez Fundusz o których mowa poniżej, odpowiednio serii E, F, G i H przy minimalnej wielkości Emisji równej 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów kształtują się na szacunkowym poziomie około 100.000 (sto tysięcy) zł. W przypadku maksymalnej wielkości każdej Emisji odpowiednio serii E, F, G i H równej 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów mogą szacunkowo wynieść około 300.000 (trzysta tysięcy) zł. dla danej serii.

Koszty w zakresie opłat na rzecz GPW, KDPW oraz Sponsora Emisji zostaną pokryte przez Fundusz i są szacowane w zależności od rozmiaru danej Emisji i ceny emisyjnej Certyfikatu dla każdej serii na kwotę od 13.500 zł do 70.000 zł. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji oraz wynagrodzenia Oferującego zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

8. Rozwodnienie Certyfikatów

Z uwagi na to, że Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii E, F, G i H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalona na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (E, F, G i H) wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. sto tysięcy Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 100.000 (sto tysięcy) i ogólnej liczby Certyfikatów,
- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (E, F, G i H) wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. trzy miliony Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 3.000.000 (trzy miliony) i ogólnej liczby Certyfikatów.

Na Dzień Prospektu ogólna liczba Certyfikatów wynosi 3.657.851.

W przypadku wyemitowania 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów serii E Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D łącznie będą stanowiły 97,34% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii E będą stanowiły 2,66% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku wyemitowania 3.000.000 (trzy miliony) Certyfikatów serii E Funduszu, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D łącznie będą stanowiły 54,94% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii E będą stanowiły 45,06% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E i F wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 97,41% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 2,59% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E i F wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 68,94% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 31,06% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F i G wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E i F po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 97,47% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii G będą stanowiły 2,53% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F i G wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E i F po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 76,30% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii G będą stanowiły 23,70% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F, G i H wyemitowana zostanie minimalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E, F i G po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 97,54% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii F będą stanowiły 2,46% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

W przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów serii E, F, G i H wyemitowana zostanie maksymalna liczba Certyfikatów każdej z serii, dotychczas wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty serii A, B, C i D, a także Certyfikaty serii E, F i G po ich wyemitowaniu, będą łącznie stanowiły 80,84% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, a nowo wyemitowane Certyfikaty serii H będą stanowiły 19,16% ogólnej liczby wszystkich Certyfikatów Funduszu.

9. Informacje dodatkowe

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o doradcach związanych z emisją Certyfikatów ze względu na fakt, że nie zostali oni zaangażowani w jej przygotowanie oraz przeprowadzenie. W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o osobach określanych jako eksperci ze względu na fakt, że w Prospekcie nie zamieszczono żadnego raportu ani oświadczenia, które byłoby przygotowane przez osobę określaną tym mianem. Oświadczenie dotyczące informacji uzyskanych od podmiotów trzecich znajduje się w Rozdziale IV pkt 14 Prospektu.

Rozdział VII. Załączniki

1. Statut

STATUT

PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty

Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1. Nazwa i rodzaj Funduszu-----

1. Fundusz inwestycyjny działa pod nazwą: "PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty" (dalej: „**Fundusz**”). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Bond Strategies – closed-end investment fund. -----
2. Fundusz może używać zamiennie skróconej nazwy „PKO Strategii Obligacyjnych – fiz” oraz jej odpowiednika w języku angielskim PKO Bond Strategies – cif. -----
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz działa zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem. -----
4. Fundusz jest osobą prawną. -----
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa. -----
6. Fundusz utworzony został na czas nieograniczony. -----
7. Niniejszy Statut został nadany Funduszowi przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z obowiązującym prawem. -----

8. Niniejszy Statut określa cel i zasady funkcjonowania Funduszu, a także prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz zasady zarządzania Funduszem.-----

Artykuł 2. Definicje-----

1. Użyte w Statucie definicje mają następujące znaczenie:-----
- 1) **Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.-----
- 2) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (i) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, (ii) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, (iii) ceny są podawane do publicznej wiadomości.-----
- 3) **Certyfikat** – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące Papierami Wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.-----
- 4) **Depozytariusz** – Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.-----
- 5) **Dyspozycji Deponowania** – dyspozycja składana jednocześnie z Zapisem, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.-----
- 6) **Dzień Giełdowy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.-----
- 7) **Dzień Roboczy** – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.-----
- 8) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:-----
- c) na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;-----
- d) na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym;-----
- e) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;-----
- f) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji;-----
- g) na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.-----
- 9) **Dzień Wykupu** – Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 8 lit. b) definicji „Dnia Wyceny”.-----
- 10) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----
- 11) **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.-----
- 12) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.-----
- 13) **Inwestor** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), która składa bądź zamierza złożyć Zapis.-----
- 14) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.-----
- 15) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego.-----
- 16) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.-----
- 17) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.-----
- 18) **Oferujący** – firma inwestycyjna wykonująca czynności oferowania Certyfikatów.-----
- 19) **Opłata za Wydanie** – opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14, która może być pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach.-----
- 20) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.-----
- 21) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.-----
- 22) **POK** –-----
- a) Punkt Obsługi Klientów Oferującego,-----
- b) Punkt Usług Maklerskich usytuowany w oddziałach PKO Banku Polskiego S.A.,-----
- c) oraz Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone.-----

- 23) **Prospekt emisyjny, Prospekt** - prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.
- 24) **Rada Inwestorów** - organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.
- 25) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** - jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
- 26) **Rejestr Sponsora Emisji** - komputerowa ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
- 27) **Sponsor Emisji** - firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.
- 28) **Statut** - niniejszy statut PKO Strategii Obligacyjnych - funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
- 29) **Towarzystwo** - PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
- 30) **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.
- 31) **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** - ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).
- 32) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.).
- 33) **Ustawie o Ofercie Publicznej** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).
- 34) **Waluta Obca** - Euro oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.
- 35) **Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)** - ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
- 36) **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.
- 37) **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.
- 38) **Zapis** - zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych.

Rozdział II. ORGANY FUNDUSZU

Artykuł 3. Organ Funduszu

Organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

Artykuł 4. Towarzystwo

- Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi w sposób określony w statucie Towarzystwa.
- Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa: ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.
- Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonywaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków zostało spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
- Za szkody z przyczyn określonych w ust. 3 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
- Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

Artykuł 5. Rada Inwestorów

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów jako organ kontrolny Funduszu. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie limitów inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
2. Członkami Rady Inwestorów mogą być Uczestnicy, posiadający ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów każdy, którzy wyrazili na piśmie zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonali w Rejestrze Sponsora Emisji lub na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów.
3. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji lub na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym w liczbie stanowiącej ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie, z dniem odwołania blokady Certyfikatów lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% (słownie: pięciu procent) ogólnej liczby Certyfikatów.
4. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone w ust. 2. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ust. 2, a wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki, o których mowa w ust. 2. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności w sposób, o którym mowa w ust. 9.
5. Wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów uprawnienia i obowiązki Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika Funduszu lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika.
6. Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
7. Członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów.
8. Z zastrzeżeniem ust. 14, uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów. Za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw (łącznie z głosami wstrzymującymi się), rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Rada Inwestorów uprawniona jest do ustalenia w regulaminie szczegółowych zasad jej funkcjonowania.
9. Posiedzenia Rady Inwestorów mogą być zwoływane przez Towarzystwo. Towarzystwo zwołuje posiedzenia Rady Inwestorów w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (słownie: czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
10. Pierwsze posiedzenie Rady Inwestorów zwołane zostanie przez Towarzystwo w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa w ust. 2 powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady Inwestorów obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie regulaminu Rady Inwestorów.
11. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
12. Jeżeli do dokonania czynności prawnej Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych wymaga zgody Rady Inwestorów, czynność prawna dokonana bez wymaganej zgody jest nieważna. Zgoda może być wyrażona przed dokonaniem czynności prawnej albo po jej dokonaniu, nie później jednak niż w terminie 2 (słownie: dwóch) miesięcy od dnia dokonania czynności prawnej. Potwierdzenie wyrażone po dokonaniu czynności prawnej ma moc wsteczną od chwili dokonania czynności prawnej.
13. Czynność prawna dokonana bez zgody Rady Inwestorów wymaganej wyłącznie przez Statut Funduszu, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu naruszenia Statutu Funduszu.
14. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.

15. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa. -----
16. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji. -----

**Rozdział III. CERTYFIKATY INWESTYCYJNE; TERMINY I WARUNKI PRZYJMOWANIA ZAPISÓW
I WPLĄT NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE FUNDUSZU; PRZYDZIAŁ CERTYFIKATÓW.** -----

Artykuł 6. Certyfikaty Inwestycyjne-----

1. Certyfikaty są Papierami Wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych. -----
2. Certyfikaty są niepodzielne.-----
3. Certyfikaty nie posiadają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.-----
4. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu. -----
5. Certyfikaty podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 21. -----
6. Certyfikaty umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. -----

Artykuł 7. Wpłaty do Funduszu.-----

5. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji.-----
6. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 29 (słownie: dwudziestu dziewięciu) emisji do końca 2020 r. -----

Artykuł 7A Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A. -----

1. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii A.-----
2. Cena emisyjna Certyfikatu pierwszej emisji serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A, niezbędna do utworzenia Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych i wyższa niż 1.000.000.000 (słownie: jeden miliard) złotych. -----
4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów pierwszej emisji serii A Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.-----

Artykuł 7B Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B. -----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii B w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.-----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii B będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii B. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.-----

Artykuł 7C Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C. -----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii C w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----

2. Cena emisyjna Certyfikatu serii C będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii C. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii C nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

Artykuł 7D Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.-----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii D w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii D będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii D nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

Artykuł 7E Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.-----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii E w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii E będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

Artykuł 7F Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.-----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii F w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii F będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii F nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

Artykuł 7G Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.-----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii G w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii G będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii G. -----
3. **Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii G nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.**-----

Artykuł 7H Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.-----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii H w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii H. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii H nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

Artykuł 8. Cena emisyjna.-----

1. Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (słownie: jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. -----

Artykuł 9. Terminy przyjmowania Zapisów.-----

1. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii A oraz Certyfikaty kolejnych emisji nastąpi w sposób i w terminie określonym przez Towarzystwo i udostępnionym do publicznej wiadomości w Prospekcie, w przypadku Certyfikatów serii A nie wcześniej jednak niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu. -----
2. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.-----
3. Zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:-----
 - a) upływem dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,-----
 - b) terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości.-----
4. Certyfikaty kolejnych emisji wyemitowane przez Fundusz zostaną oznaczone kolejnymi literami alfabetu, to jest „Certyfikaty serii B”, „Certyfikaty serii C”, „Certyfikaty serii D”, itd.-----
5. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 30 ust. 4, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie. Zaktualizowany Prospekt zostanie udostępniony w sposób określony w art. 30 ust. 4, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty. Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym w niniejszym ustępie zostanie równocześnie przekazana do Komisji.-----
6. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 30 ust. 4. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów. -----

Artykuł 10. Zasady przyjmowania Zapisów i dokonywania wpłat na Certyfikaty-----

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. -----
2. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem. -----
3. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. -----

4. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.-----
5. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w art. 30 ust. 4 w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.-----
6. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty.-----
7. Wpłaty na Certyfikaty danej emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne PKO Strategii Obligacyjnych – fiz”. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane w terminie nie dłuższym niż 3 Dni Robocze na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy: Towarzystwa - w przypadku wpłat do Funduszu zbieranych w drodze Zapisów na Certyfikaty pierwszej emisji serii A albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu - w przypadku Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.-----
8. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości Wymaganej Wpłaty zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.-----
9. Niedokonanie wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonanie wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty skutkuje nieważnością Zapisu.-----
10. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapis jest złożony w momencie złożenia przez Inwestora w POK prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu oraz wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych powyżej.-----
11. Zapisy na Certyfikaty oraz 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. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.-----
12. Jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.-----
13. Z zastrzeżeniem ust. 11 powyżej, Inwestor dokonujący Zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza Zapisu, składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony i podpisany w 2 (słownie: dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu udostępniony przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:-----
 - a) oświadczenie składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,-----
 - b) wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.-----
14. Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.-----
15. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty w wysokości Wymaganej Wpłaty otrzymują 1 egzemplarz Zapisu zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:-----
 - d) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu Zapisu w POK;-----
 - e) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej Inwestora lub w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w POK;-----
 - f) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu w podmiocie wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego potwierdzenie wpłaty jest wydawane w sposób określony w umowie zawartej z tym podmiotem.-----

Artykuł 11. Działanie przez pełnomocnika-----

1. Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty, nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatai oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika.-----
2. Inwestor lub Uczestnik Funduszu może udzielić pełnomocnictwa do czynności wskazanych w ust. 1 osobie prawnej, jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolności do czynności prawnych. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego bankowi lub firmie inwestycyjnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom, o ile pełnomocnictwo tak stanowi. Uczestnik może udzielać pełnomocnictwa szczególnego jedynie do czynności w zakresie uwzględniającym możliwości techniczne rejestrowania takich pełnomocnictw przez Fundusz.-----
3. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności pracownika Towarzystwa lub innej upoważnionej osoby. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.-----
4. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. Dla ustalenia skuteczności ustanowienia prokury stosuje się powszechnie obowiązujące przepisy prawa.-----
5. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:-----
 - d) dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL, lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dowodu osobistego lub paszportu;-----
 - e) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;-----
 - f) podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.-----

Artykuł 12. Przydział Certyfikatów-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, przydział Certyfikatów nastąpi w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów.-----
2. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o ważne Zapisy.-----
3. Z zastrzeżeniem ust. 19, emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji.-----
4. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Inwestorowi składającemu Zapis na Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis.-----
5. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 13.-----
6. Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu Zapisu na Certyfikat w całości.-----
7. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą Zapisu Certyfikatu w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.-----
8. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.-----
9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwo złoży wniosek do Sądu Rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.-----
10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:-----
 - a) nieważnością Zapisu, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, o którym mowa w art. 10 ust. 4, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty;---
 - b) redukcją Zapisu, dokonaną zgodnie z ust. 4;-----

- c) niezbraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie. -----
11. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku: -----
- a) uprawnocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych; -----
- b) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu; -----
- c) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (słownie: sześciu) miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu. -----
12. W przypadku określonym w ust. 10 lit. a) Towarzystwo, w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci dokonane wpłaty bez odsetek, odszkodowań i pożytków, przy czym do zwrotu stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 17-18.-----
13. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. b), Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w części, w jakiej Zapis został zredukowany, w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18.-----
14. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. c) Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18.-----
15. W przypadkach określonych w ust. 11, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18 – niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 11.-----
16. Zwrot środków pieniężnych, o którym mowa w ust. 13-15, następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa odpowiednio w ust. 10 lit. b), ust. 10 lit. c) lub odpowiednio – do dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 11. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo lub Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku. -----
17. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu. -----
18. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza odpowiednio dla Towarzystwa – w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów, lub dla Funduszu – w przypadku kolejnych emisji. -----
19. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku, o którym mowa w ust. 10 lit. c). -----
20. Informacja o dojsię lub niedojsię emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. ---
21. Przed zarejestrowaniem Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych albo przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, w przypadku ich kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi Opłatami za Wydanie ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą. -----
22. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisania do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
23. Nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. -----

Artykuł 13. Rejestracja Certyfikatów -----

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

Artykuł 14. Opłata za Wydanie-----

1. Przy Zapisach na Certyfikaty Towarzystwo może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (słownie: czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat.-----
2. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu. -----
3. Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. 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 w trybie określonym w ust. 2. -----

ROZDZIAŁ IV CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU -----

Artykuł 15. Cel inwestycyjny Funduszu -----

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu.-----
2. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie Aktywów w kategorii lokat wymienione w art. 16. -----
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1. -----
4. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom. -----
5. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu następuje z wykorzystaniem polityki inwestycyjnej aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów, która zakłada dążenie do osiągania dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. -----

Artykuł 16. Lokaty Funduszu -----

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:-----
 - a. dłużne Papiery Wartościowe;-----
 - b. Instrumenty Rynku Pieniężnego;-----
 - c. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;-----
 - d. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;-----
 - e. Waluty Obce;-----
 - f. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;-----
 - g. depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.-----
2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b) i d)-f), oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 lit. c), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.-----
3. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD oraz rynki państw rozwijających się (rynki wschodzące).-----
4. Fundusz nie może lokować swoich Aktywów w akcje. Fundusz może lokować swoje Aktywa w obligacje zamienne na akcje, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku skorzystania z prawa do zamiany, Fundusz niezwłocznie podejmie działania zmierzające do zbycia objętych w ten sposób akcji, z uwzględnieniem interesu Uczestników.-----

Artykuł 17. Dywersyfikacja lokat oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne -----

1. Fundusz może lokować:-----
 - a) do 100% wartości Aktywów Funduszu w wierzytelności,-----
 - b) do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - c) do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub państwa, o których mowa w art. 16 ust. 3 albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw, o których mowa w art. 16 ust. 3.-----
2. Fundusz może lokować łącznie do 60% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji, zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. a), b) i d). Część Aktywów może być utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu.-----

3. Fundusz może do 100% wartości Aktywów Funduszu lokować w lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. a)-g) w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska. -----
4. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Funduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych. -----

Artykuł 18. Kryteria doboru lokat -----

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza ryzyka kredytowego emitentów, ryzyka stopy procentowej, perspektyw na rynku papierów dłużnych, w tym komercyjnych (emitowanych przez przedsiębiorstwa) oraz analiza ryzyka walutowego. -----
2. Przy doborze lokat w wierzytelności, dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego Fundusz bierze pod uwagę również analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej. W odniesieniu do lokat w wierzytelności, dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowanych przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego, o których mowa w art. 17 ust. 1, pod uwagę mogą być również brane w odniesieniu do emitenta, jego podmiotu dominującego lub gwaranta emisji: atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju, bieżąca i przyszła sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna, ocena jakości działań podejmowanych przez organy zarządzające, wartość rynkowa posiadanych przez podmiot aktywów, przewagi konkurencyjne, płynność lokaty oraz jej wpływ na płynność Aktywów Funduszu. -----
3. Przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą Fundusz bierze pod uwagę ocenę wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania oraz płynność inwestycji.-----
4. Przy doborze lokat w Waluty Obce oraz Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią kursy Walut Obcych, Fundusz bierze pod uwagę również analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy, a także ekspozycję na ryzyko walutowe związane z pozostałymi lokatami Funduszu. -----
5. Dokonując lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. g), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
 - e) analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej, -----
 - f) ocenę ryzyka kredytowego banku lub instytucji kredytowej,-----
 - g) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie, -----
 - h) okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.-----
6. Dokonując lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. f), obok kryteriów określonych w art. 20, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:-----
 - a) analizę kapitałów własnych kontrahenta Funduszu, -----
 - b) ocenę ryzyka kredytowego kontrahenta Funduszu,-----
 - c) poziom zabezpieczeń przewidziany dla danej transakcji z kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji zawartych z tym kontrahentem.-----
7. W odniesieniu do wszystkich lokat Fundusz prowadzi również analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność portfela lokat Funduszu. -----

Artykuł 19. Udzielanie pożyczek, poręczeń lub gwarancji przez Fundusz -----

1. Fundusz nie może udzielać innym podmiotom pożyczek pieniężnych oraz poręczeń lub gwarancji. -----
2. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład Aktywów Funduszu pod warunkiem, że:
 - a) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu;-----
 - b) wartość zabezpieczenia, o którym mowa w lit. a) będzie równa nie mniej niż 50% wartości pożyczonych Papierów Wartościowych; -----
 - c) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy; -----
 - d) łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczek udzielonych przez Fundusz oraz Papierów

Wartościowych tego samego emitenta będących przedmiotem lokat Funduszu nie przekroczy limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. -----

Artykuł 20. Kryteria wykorzystania oraz ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi, w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany Papierów Wartościowych lub transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje dotyczące ryzyka kredytowego, w tym transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego, transakcje na stopy procentowe.-----
2. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią między innymi: -----
 - a) dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego;-----
 - b) Waluty Obce;-----
 - c) stopy procentowe; -----
 - d) indeksy instrumentów dłużnych; -----
 - e) stopy inflacji.-----
3. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 18, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego oraz bierze pod uwagę kryterium płynności, ceny instrumentu, dostępności oraz zgodności z celem inwestycyjnym Funduszu. Ponadto brane będą pod uwagę również następujące kryteria: rodzaj Instrumentu Pochodnego, zmienność cen, kursów lub wartości instrumentu bazowego, płynność Instrumentu Pochodnego, termin wygaśnięcia oraz sposób rozliczenia, relacja ceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wartości teoretycznej, koszty transakcyjne oraz rozliczeniowe, kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a wartością instrumentu bazowego. W odniesieniu do Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę również: rodzaj Instrumentu Pochodnego, zmienność cen, kursów lub wartości instrumentu bazowego, termin wygaśnięcia oraz sposób rozliczenia, sytuacja finansowa strony umowy (kontrahenta), relacja ceny Instrumentu Pochodnego do jego wartości teoretycznej, koszty transakcyjne oraz rozliczeniowe, kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a wartością instrumentu bazowego.-----
4. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1, mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Funduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w Papiery Wartościowe będące przedmiotem lokat Funduszu, jeżeli zastosowanie Instrumentów Pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na koszty, płynność, bezpieczeństwo rozliczenia oraz szybsze lub bardziej odpowiednie dla realizacji założonej strategii inwestycyjnej niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego bądź Papierów Wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne Fundusz może wykorzystywać całość Aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.-----
5. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, mogą być wykorzystywane również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym, w tym w przypadku Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 2 lit. a)-c), w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z ryzykiem kredytowym emitenta, ze zmianą kursów Walut Obcych, oraz wysokości stóp procentowych. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w ust. 4.-----
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).-----
7. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 10 oraz w art. 17, Fundusz uwzględni kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:-----
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem ujemnym;-----
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w

Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem dodatnim -----

- oraz z uwzględnieniem ust. 8.-----

8. Z zastrzeżeniem ust. 9, wartość bazy Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz w art. 22-26 dla danego składnika lokat stanowiącego bazę Instrumentów Pochodnych.-----
9. Wartość bazy Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu, ustalonej przy zastosowaniu zasad opisanych w art. 23. -----
10. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:-----
- 1) 300% WAN Funduszu - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania;-----
 - 2) 20% WAN 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 wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 6 - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.-----
- Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie.-----
11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyk:-----
- 9) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego - związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;-----
 - 10) ryzyko stosowania dźwigni finansowej - w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;
 - 11) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;-----
 - 12) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z postanowieniami ust. 6. Ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu, o którym mowa w ust. 6 oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;-----
 - 13) ryzyko rozliczenia transakcji - ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;-----
 - 14) ryzyko płynności - 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 okresie czasu - zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;-----
 - 15) ryzyko operacyjne - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji. Pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym;-----
 - 16) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.-----

12. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Unii Europejskiej, OECD lub państwie rozwijającym się podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie. -----

ROZDZIAŁ V WYKUP CERTYFIKATÓW -----

Artykuł 21. Wykup Certyfikatów -----

1. Certyfikaty mogą być wykupywane przez Fundusz wyłącznie na żądanie Uczestnika. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów. -----
2. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzone z mocy prawa. -----
3. Wykup Certyfikatów dokonywany jest w Dniu Wykupu. -----
4. Uczestnik żądający wykupu Certyfikatów powinien złożyć w: (i) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika lub (ii) w jednym z POK w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji pisemne żądanie wykupu Certyfikatów, określające w szczególności: -----
 - 4) liczbę Certyfikatów do wykupienia; -----
 - 5) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów; -----
 - 6) numer rachunku, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania. -----
5. Żądania wykupu mogą być składane w godzinach określonych w regulaminie wewnętrznym danego podmiotu. -----
6. Żądanie wykupu Certyfikatów w najbliższym Dniu Wykupu będzie wykonane, a Certyfikaty zostaną wykupione przez Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 8, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie nie później niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. -----
7. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. -----
8. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl. -----
9. Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, o której mowa w ust. 8, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji przewidziana w ust. 8 będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu. -----
10. Przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, przy czym nie może być ona wyższa niż 3% (słownie: trzy procent) iloczynu ceny wykupu Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Szczegółowe stawki opłaty za wykup, zasady jej pobierania i obniżania, w tym zaniechania pobierania, zawiera udostępniona przez Towarzystwo tabela opłat. -----

11. Cena, po jakiej Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu. -----
12. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów pomniejszana jest o opłatę za wykup Certyfikatów, o której mowa w ust. 10, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana, oraz o należne podatki, jeżeli obowiązek ich poboru przez Fundusz wynika z odrębnych przepisów. -----
13. W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW. -----
14. O wykupie Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, w sposób określony w art. 30 ust. 2. -----
15. Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną liczbę Certyfikatów, która może być objęta jednym żądaniem wykupu. Zmiana w tym zakresie wejdzie w życie nie wcześniej niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy po dniu podjęcia uchwały Zarządu w sprawie obniżenia limitu, o którym mowa powyżej. Informacja o obniżeniu limitu zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl. -----

ROZDZIAŁ VI WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU -----

Artykuł 22. Ustalanie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat -----

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa Funduszu oraz ustala: -----
 - a) Wartość Aktywów Netto Funduszu; -----
 - b) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. -----
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich. -----
3. Do wyceny Aktywów Fundusz stosuje przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) w brzmieniu obowiązującym w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. -----
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat równa się Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikaty podzielonej przez liczbę wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w danym Dniu Wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów. -----
5. W przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu powodujących, iż w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania ustalenia Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny WAN oraz WANC będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania ustalenia WAN i WANC. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia ustalania WAN i WANC oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz na stronie internetowej, o której mowa w art. 30 ust. 3. -----

Artykuł 23. Ogólne zasady wyceny Aktywów Funduszu -----

1. Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania na każdy Dzień Wyceny. Jako godzinę, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy i wartości dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, przyjmuje się godzinę 23.30 (słownie: dwudziestą trzecią trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny (zwaną dalej momentem wyceny). Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną Funduszu oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne związane z zarządzaniem Funduszem, pobranie do wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku kursów i wartości na wskazaną powyżej godzinę pozwala na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym Dniu Wyceny. -----
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub objęcia według ceny nabycia. -----
3. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. -----

4. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w szczególności z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. -----
5. Zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem zapisów art. 26 ust. 6, 9 oraz 11. -----
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez: -----
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem; -----
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku; -----
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji; -----
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. -----
7. Fundusz może powierzyć wycenę wybranych składników lokat wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym. -----

Artykuł 24. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku -----

1. Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, certyfikaty inwestycyjne notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim zawarto transakcję na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość. -----
 Jeżeli wolumen obrotu na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatnio dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o art. 23 ust. 6, w tym w szczególności o lit. b) tego ustępu, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. -----
 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w oparciu o art. 23 ust. 6. -----
2. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne oraz wierzytelności, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się odpowiednio według zasad opisanych w ust. 1, z zastrzeżeniem, że korekty wartości godziwej dokonuje się zgodnie z następującymi zasadami: -----
 - a) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa, w oparciu o art. 23 ust. 6 lit. b) na podstawie ostatniego kursu fixingowego z danego Dnia Wyceny. -----
 - b) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych niespełniających powyższego warunku oraz w przypadku, gdy dla tych papierów nie został określony kurs fixingowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o art. 23 ust. 6 lit. a) na podstawie modelu bazującego na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w szczególności w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny „Bloomberg” lub „Reuters”. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą szacuje się zgodnie z art. 23 ust. 6 lit. d) na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego Papieru Wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie mają zastosowania, wartość godziwą szacuje się, zgodnie z art. 23 ust. 6 lit. c) w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. -----
3. Kontrakty terminowe, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na Aktywnym Rynku. -----
4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na kilku Rynkach Aktywnych, wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich Aktywnych Rynków, na których dany składnik lokat jest notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Rynek głównym dla danego składnika lokat jest rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu

poprzednim był najwyższy. -----

Artykuł 25. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku -----

1. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na Aktywnym Rynku, wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmuje tę wartość. ---
2. Instrumenty Pochodne nienotowane na Aktywnym Rynku, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 6, w szczególności art. 23 ust. 6 lit. a) i c) z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. -----
3. Kontrakty walutowe typu forward, kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu IRS oraz CIRS wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 6 lit. c), w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. -----
4. Wierzytelności nienotowane na Aktywnym Rynku, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 6, w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. -----

Artykuł 26. Szczególne zasady wyceny składników lokat -----

1. Odsetki od depozytów oraz kredytów i pożyczek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----
2. Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek. -----
3. Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje Aktywny Rynek wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----
4. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny. -----
5. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----
6. Zobowiązania z tytułu zbycia Papierów Wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----
7. Przedmiotem transakcji, o których mowa w ust. 5 i 6, są Papiery Wartościowe, w które zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz ma prawo inwestować. -----
8. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych. -----
9. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych. -----
10. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w Walutach Obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do Euro. -----
11. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym. -----

ROZDZIAŁ VII. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA I KOSZTY FUNDUSZU

Artykuł 27. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem -----

1. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 2, oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 5. -----

2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku, w każdym Dniu Wyceny oraz w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca kalendarzowego, jako określony w ust. 3 procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny, pomniejszonych o wartość Certyfikatów wykupionych według Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat z tego ostatniego Dnia Wyceny z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny, podstawą do obliczenia wynagrodzenia jest łączna wartość emisyjna Certyfikatów.
 3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2, nie przekroczy 2,5% (słownie: dwa i pięć dziesiątych procenta) w skali roku kalendarzowego.
 4. Wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 (słownie: piętnastego) dnia miesiąca za miesiąc poprzedni.
 5. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny oraz w przypadku likwidacji Funduszu w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, według następującego wzoru:

$$WZ = 20\% * L * (WANCP - WR)$$
 gdzie
 WZ – wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, przy czym w przypadku, gdy WZ jest mniejsze niż 0, na potrzeby kalkulacji wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się WZ równe 0;
 L – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny;
 WANCP – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny przypadająca na Certyfikat (z uwzględnieniem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa, ustalonych zgodnie z ust. 2 i 3);
 WR – aktualna na Dzień Wyceny wartość referencyjna, której wysokość ustalana jest:
 - c) w pierwszym Dniu Wyceny Certyfikatów jako WANCP,
 - d) w kolejnych Dniach Wyceny Certyfikatów :

$$WR = (\max(WR_p, WANCP_p) * (1+R) * L_p + C_n * L_n) / (L_p + L_n)$$
 gdzie:
 - WR_p – WR ustalona w poprzednim Dniu Wyceny;
 - L_p – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów poprzednich emisji;
 - C_n – cena emisyjna Certyfikatu nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji;
 - L_n – liczba przydzielonych Certyfikatów nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji;
 - $WANCP_p$ – WANCP ustalona w poprzednim Dniu Wyceny;
 - R – stopa zwrotu z benchmarku w okresie od poprzedniego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny. Gdy $R_b < 0$ na potrzeby kalkulacji przyjmuje się $R_b = 0$.
 Benchmarkiem jest stawka referencyjna WIBID 6M.
6. Wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy ustalonej na Dzień Wyceny pobierane jest ze środków Funduszu i przekazywane na rachunek Towarzystwa, najpóźniej w terminie 15 (słownie: piętnastu) dni od Dnia Wyceny.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o nienaliczaniu i niepobieraniu wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 2, oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 5 lub naliczaniu i pobieraniu jego części.
8. W przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa skutkującej opodatkowaniem podatkiem od towarów i usług wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Artykuł 28. Koszty Funduszu

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków koszty wynagrodzenia stałego oraz zmiennego na rzecz Towarzystwa, o których mowa w art. 27, a także następujące koszty związane z działalnością i Aktywami Funduszu:
 - q) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, obsługą i prowadzeniem rachunków bankowych Funduszu;
 - r) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, opłaty notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej;

- s) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w tym prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych;-----
- t) koszty obsługi pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek i prowizji;
- u) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW;-----
- v) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów;-----
- w) koszty i wydatki obsługi prawnej Funduszu;-----
- x) wynagrodzenie Depozytariusza, w tym koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż koszty wymienione w pkt a) i c);-----
- y) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu;-----
- z) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych prawem i postanowieniami Statutu;---
- aa) koszty związane z informatycznymi systemami niezbędnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi;---
- bb) koszty ponoszone na rzecz Sponsora emisji i animatora obrotu;-----
- cc) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;-----
- dd) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu;-----
- ee) wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania;-----
- ff) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu – w sposób wskazany w ust. 14.-----
2. Koszty wymienione w ust. 1 lit. a)-e) stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.-----
3. Koszty wymienione w ust. 1 lit. f)-p) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty limitu wskazanego odpowiednio w ust. 4-13. Nadwyżkę ponad ustalony limit Towarzystwo będzie pokrywało z własnych środków.-----
4. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. f), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
5. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. g), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
6. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. h), wynosi 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
7. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. i), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
8. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. j), wynosi 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
9. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. k), wynosi 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
10. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. l), wynosi 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
11. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. m), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
12. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. n), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
13. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. o), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.-----
14. W przypadku likwidacji Funduszu, Fundusz ponosi koszty likwidacji obejmujące koszty wymienione w ust. 1 lit. a) - e), jako koszty nielimitowane oraz odpowiednio pozostałe koszty wskazane w ust. 1 jako koszty limitowane, a także:-----
- a) w przypadku, gdy likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu w wysokości nieprzekraczającej 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) złotych,-----
- b) w przypadku gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w ust. 1 lit. i) - k).-----
15. Sposób obliczania kosztów wymienionych w ust. 1 oraz terminy ich ponoszenia określają umowy, przepisy prawa lub decyzje organów państwowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich pokrywania. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1, za wyjątkiem ust. 1 pkt f), w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości.-----
16. Wszystkie inne koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych umów, pokrywane są przez Towarzystwo.-----

17. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1. -----

ROZDZIAŁ VIII ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU -----

Artykuł 29. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu -----

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli: -----
 - a) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym podmiotem; -----
 - b) WAN Funduszu spadnie poniżej poziomu 1.000.000 (słownie: jednego miliona) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; -----
 - c) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu; -----
 - d) zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia; -----
 - e) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu. -----
2. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie udostępniona przez Towarzystwo lub Depozytariusza w siedzibie Towarzystwa. -----
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. -----
4. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów ani wykupywać już wyemitowanych. -----
5. Wycena Aktywów jest dokonywana w dacie rozpoczęcia likwidacji i w dacie jej zakończenia, jak również w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 8). -----
6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. -----
7. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronie www.pkotfi.pl oraz przekazana do Komisji. -----

ROZDZIAŁ XII OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU -----

Artykuł 30. Obowiązki informacyjne -----

1. Każdego Dnia Wyceny, niezwłocznie po dokonaniu wyceny, Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii. -----
2. Jeżeli Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej www.pkotfi.pl wszystkie wymagane prawem i Statutem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w zdaniu poprzednim w Gazecie Giełdy „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania Gazety Giełdy „Parkiet” lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita”. -----
3. Informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach Statutu ogłasza się na stronie internetowej www.pkotfi.pl. -----
4. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w 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.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa. -----
5. Fundusz podlega obowiązkowi informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawie o Ofercie Publicznej, ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.) oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw. Na zasadach określonych w tych ustawach Fundusz podaje do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz informacje bieżące i okresowe w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje te przekazywane są do Komisji, GPW oraz udostępniane do publicznej wiadomości. -----
6. Fundusz jest obowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe. Sprawozdania będą zawierały dane niezbędne do oceny -----

stanu Funduszu i jego wartości na koniec okresu sprawozdawczego, zgodnie z wymogami prawa.-----

7. Fundusz publikuje sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl.-----
8. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.-----

ROZDZIAŁ XIII REKLAMACJE -----

Artykuł 31. Reklamacje -----

1. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione: -----
 - a) w formie pisemnej – osobiście w placówce Oferującego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa, albo przesyłką pocztową na wskazane w Prospekcie adresy: Towarzystwa lub Oferującego,
 - b) ustnie – telefonicznie na numery Infolinii (22) 358 56 56 lub 801 32 32 80 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w placówce Oferującego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa, -----
 - c) w formie elektronicznej na adres email: kontakt@pkotfi.pl
2. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.-----
3. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.
4. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.-----
5. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.-----

2. Definicje i skróty

Użyte w niniejszym Prospekcie określenia mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

Aktywny Rynek – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (i) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, (ii) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, (iii) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Alternatywny System Obrotu - system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Certyfikat– certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

Depozytariusz – Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.

Dyspozycji Deponowania - dyspozycja składana jednocześnie z Zapisem, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.

Dzień Giełdowy – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

Dzień Prospektu – dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję.

Dzień Roboczy – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Dzień Wyceny – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:

na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;

na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym;

na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;

na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji;

na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.

Dzień Wykupu – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów, przypadający na ostatni Dzień Wyceny będący ostatnim Dniem Giełdowym w kwartale kalendarzowym.

Emitent/Fundusz - PKO \Strategii Obligacyjnych - fundusz inwestycyjny zamknięty.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

Instrumenty Rynku Pieniężnego – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Inwestor – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

KDPW - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego.

Krótką Sprzedaż – krótka sprzedaż w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Oferujący/Dom Maklerski PKO BP S.A. - Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie.

Opłata za Wydanie – opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14 Statutu, która może być pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach.

Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

Papiery Wartościowe – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

POK - Punkt Obsługi Klientów Oferującego,

- Punkt Usług Maklerskich usytuowany w oddziałach PKO Banku Polskiego S.A.,

- oraz 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 r. w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.

Rada Inwestorów – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Rejestr Sponsora Emisji – komputerowa ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

Rozporządzenie 809/2004 - Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004).

Sponsor Emisji – firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania Certyfikatów.

Statut – statut PKO Strategii Obligacyjnych - funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Szczegółowe zasady działania KDPW – rozumie się przez to Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od 06.05.2013 r.).

Towarowe Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

Towarzystwo – PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

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 (Dz.U. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.).

Ustawie o Ofercie Publicznej - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych - ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (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 (Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.).

Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych - ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649 z późn. zm.).

Waluta Obca - Euro oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN) - ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat (WANC) - wartość Certyfikatu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny.

Wymagana Wpłata - wpłata na Certyfikaty wymagana do pełnego opłacenia Zapisu, tj. wpłata o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

Zapis - zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie

Informacje włączone do Prospektu przez odesłanie opublikowane zostały na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.pkotfi.pl.

Do Prospektu włączono przez odesłanie:

1. Raport kwartalny za okres od dnia 1 lipca 2014 r. do dnia 30 września 2014 r.;
2. Raport kwartalny za okres od dnia 1 października 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.;
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 18 marca 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania;
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r. wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu;
5. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2015 r. do 30 września 2015 r.
6. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 października 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.