Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, I, J, K

Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, strona internetowa: www.investors.pl. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, a Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. Organem Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, strona internetowa: www.investors.pl. Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Domowi Inwestycyjnemu Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa.

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniem 809/2004. Prospekt został sporządzony w dniu 9 sierpnia 2011 r. i zawiera informacje aktualizujące jego treść do dnia 30 września 2011 r., chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej. Termin ważność Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii H, I, J, K. Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczanie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, Dopuszczeniu oraz Funduszu. W Ofercie Certyfikatów serii H, I, J, K można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii H, I, J, K chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

Zapisy na oferowane Certyfikaty będą przyjmowane w Punktach Subskrypcyjnych. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty. Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, strona internetowa: www.bmbgz.pl oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, strona internetowa: www.investors.pl. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, strona internetowa: www.bmbgz.pl. Prospekt wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl oraz podmiotów biorących udział w subskrypcji Certyfikatów. 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.

Oferującymi Certyfikaty Inwestycyjne są:
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. - Biuro Maklerskie i Dom Inwestycyjny Investors S.A.

Spis treści

1 PODSUMOWANIE 1

2 CZYNNIKI RYZYKA 10

2.1 CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA FUNDUSZU LUB DLA JEGO BRANŻY 10

2.1.1 Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu 10

2.1.2 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne, udzielaniem pożyczek, poręczeń i gwarancji 10

2.1.3 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe 11

2.1.4 Ryzyko związane z zaciąganiem pożyczek i kredytów oraz emitowaniem obligacji 11

2.1.5 Ryzyko koncentracji lokat 12

2.1.6 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne 12

2.1.7 Ryzyko walutowe 12

2.1.8 Ryzyko podatkowe 12

2.1.9 Ryzyko operacyjne 12

2.1.10 Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem 13

2.1.11 Ryzyko zmian Statutu Funduszu 13

2.1.12 Ryzyko zmiany regulacji prawnych 13

2.1.13 Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi 13

2.1.14 Ryzyko związane z kosztami firm inwestycyjnych podczas kolejnych emisji 13

2.1.15 Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania 13

2.1.16 Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa 14

2.1.17 Ryzyko kontrahentów Funduszu 14

2.2 CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA CERTYFIKATÓW 14

2.2.1 Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów 14

2.2.2 Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów 14

2.2.3 Ryzyko niedojścia do skutku Oferty Certyfikatów 14

2.2.4 Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów 14

2.2.5 Ryzyko związane z umarzaniem Certyfikatów 14

2.2.6 Ryzyko braku płynności Certyfikatów 15

2.2.7 Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu 16

2.2.8 Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych 16

2.2.9 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu 16

2.2.10 Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 16

3 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 17

3.1 INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNE 17

3.2 BDO SP. Z O.O. 18

3.3 OFIZ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO - AKCYJNA 19

3.4 DOM INWESTYCYJNY INVESTORS SPÓŁKA AKCYJNA 20

3.5 BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ SPÓŁKA AKCYJNA – BIURO MAKLERSKIE 21

3.6 KRUK, PASIERBIAK, WASILEWSKI I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNICZA SPÓŁKA KOMANDYTOWA 22

4 INFORMACJE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ 23

4.1 DANE FUNDUSZU 23

4.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu 23

4.1.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Funduszu 23

4.1.3 Data utworzenia Funduszu i czas na jaki został utworzony 23

4.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz 23

4.1.5 Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu 23

4.1.6 Krótki opis grupy, do której należy Fundusz 23

4.1.7 Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Funduszu w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale 23

4.1.8 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu 23

4.2 INFORMACJE FINANSOWE FUNDUSZU 24

4.2.1 Biegli rewidenci 24

4.2.2 Wybrane informacje finansowe Funduszu 24

4.2.3 Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu 38

4.2.4 Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 40

4.2.5 Sytuacja finansowa Funduszu 40

4.2.6 Sytuacja i cele strategiczne Funduszu 41

4.2.7 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Funduszu wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik ... 41
4.2.8 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 Funduszu ... 42
4.2.9 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu ... 43
4.2.10 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu ... 43
4.2.11 Historyczne informacje finansowe ... 43
4.2.12 Informacje finansowe pro forma ... 43
4.2.13 Sprawozdania finansowe ... 43
4.2.14 Badanie historycznych informacji finansowych ... 43
4.2.15 Data najnowszych informacji finansowych ... 44
4.2.16 Śródroczne i inne informacje finansowe ... 44
4.2.17 Polityka wypłacania dochodów Uczestnikom Funduszu ... 44
4.2.18 Postępowania sądowe i arbitrażowe ... 44
4.2.19 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu ... 44
4.2.20 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach ... 45
4.3 PRZEDMIOT I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU ... 48
4.3.1 Cel inwestycyjny Funduszu ... 48
4.3.2 Polityka inwestycyjna ... 48
4.3.3 Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu ... 52
4.3.4 Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz ... 52
4.3.5 Ograniczenia w inwestowaniu ... 52
4.4 KOSZTY FUNDUSZU I WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ... 54
4.4.1 Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu ... 55
4.4.2 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem ... 57
4.4.3 Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu ... 58
4.4.4 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 ... 58
4.5 DEPOZYTARIUSZ ... 58
4.5.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza ... 58
4.5.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza ... 58
4.5.3 Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony ... 58
4.5.4 Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz 58
4.5.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza ... 59
4.5.6 Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej 59
4.5.7 Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza ... 59
4.5.8 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 ... 59
4.5.9 Podmioty dominujące wobec Depozytariusza ... 59
4.5.10 Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza ... 59
4.5.11 Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza ... 59
4.5.12 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu ... 60
4.5.13 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu ... 60
4.5.14 Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa ... 61
4.5.15 Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów 61
4.5.16 Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu ... 61
4.6 WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU ... 61
4.6.1 Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu 61
4.6.2 Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu ... 61

4.6.2.1 Prowadzenie Ksiąg Funduszu ... 61
4.6.2.2 Wartość Aktywów Netto Funduszu, Dni Wyceny ... 61
4.6.2.3 Wycena składników lokat Funduszu ... 62
4.6.2.4 Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku ... 62
4.6.2.5 Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ... 63
4.6.2.6 Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu ... 63
4.6.2.7 Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań ... 64
4.6.3 Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu ... 64
4.6.4 Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia ... 64
4.7 INFORMACJE DODATKOWE O KAPITALE FUNDUSZU ... 64
4.7.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału ... 64
4.7.2 Jeżeli istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), liczba i główne cechy takich Certyfikatów ... 65
4.7.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu ... 65
4.7.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja ... 65
4.7.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach ... 65
4.7.6 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 ... 66
4.7.7 Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi ... 66
4.8 STATUT FUNDUSZU ... 66
4.8.1 Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone ... 66
4.8.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa ... 67
4.8.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów 67
4.8.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa ... 67
4.8.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych zgromadzeń inwestorów oraz nadzwyczajnych zgromadzeń inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich ... 67
4.8.6 Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem ... 68
4.8.7 Wskazanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu ... 69
4.8.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy, statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa ... 69
4.8.9 Udostępnianie informacji o Funduszu ... 69
4.9 ISTOTNE UMOWY ... 69
4.10 INFORMACJE UZYSKANE OD PODMIOTÓW TRZECICH ... 69
4.11 ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE ... 70
4.12 DOKUMENTY UDOSTĘPNIANE DO WGLĄDU ... 70

5 INFORMACJE O TOWARZYSTWIE ... 71

5.1 STRUKTURA ORGANIZACYJNA ... 71
5.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa ... 71
5.1.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa ... 71
5.1.3 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa ... 71
5.1.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa ... 71
5.1.5 Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych ... 71

5.1.6 Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo ... 71
5.1.7 Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu ... 76
5.1.8 Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie 77
5.2 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ... 77
5.2.1 Osoby zarządzające ... 77
5.2.2 Osoby nadzorujące ... 84
5.2.3 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących ... 88
5.3 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA ZARZĄDZANIE AKTYWAMI FUNDUSZU ... 89
5.4 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA ... 90
5.4.1 Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych ... 90
5.4.2 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym ... 90
5.5 OŚWIADCZENIE TOWARZYSTWA W ZAKRESIE PRAKTYK OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ PRAKTYK TOWARZYSTWA ... 90
5.5.1 Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję ... 90
5.5.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń ... 91
5.5.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji ... 91
5.5.4 Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur ... 91
5.5.5 Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące 91
5.5.6 Znaczni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym ... 92
5.5.7 Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 92

6 DANE O OFERCIE I DOPUSZCZENIU DO OBROTU ... 93

6.1 CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA CERTYFIKATÓW ... 93
6.2 INFORMACJE PODSTAWOWE O OFERCIE ... 93
6.2.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym ... 93
6.2.2 Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu ... 93
6.2.3 Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty ... 93
6.2.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych ... 93
6.3 INFORMACJE O CERTYFIKATACH ... 94
6.3.1 Opis typu i rodzaju Certyfikatów Oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ... 94
6.3.2 Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty ... 94
6.3.3 Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów ... 94
6.3.4 Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty ... 94
6.3.5 Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw ... 94
6.3.6 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji ... 97
6.3.7 Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów ... 98
6.3.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów ... 99
6.3.9 Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów ... 99
6.3.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrachunkowego ... 99
6.3.11 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi ... 99
6.4 INFORMACJE O OFERCIE ... 100
6.4.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów ... 100
6.4.1.1 Warunki Oferty ... 100
6.4.1.2 Wielkość Oferty ... 101

6.4.1.3 Terminy Oferty ... 101
6.4.1.4 Procedura składania zapisów ... 101
6.4.1.5 Wycofanie lub zawieszenie Oferty ... 104
6.4.1.6 Redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot ... 104
6.4.1.7 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu ... 105
6.4.1.8 Termin związania zapisem ... 105
6.4.1.9 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów ... 105
6.4.1.10 Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości ... 106
6.4.1.11 Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane ... 106
6.4.2 Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów ... 107
6.4.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe ... 107
6.4.2.2 Znaczni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie ... 107
6.4.2.3 Informacje podawane przed przydziałem ... 107
6.4.3 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia ... 108
6.4.4 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów ... 109
6.4.5 Cena emisyjna ... 109
6.4.5.1 Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów ... 109
6.4.5.2 Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty ... 109
6.4.5.3 Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości ... 110
6.4.5.4 Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu ... 110
6.4.5.5 Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć ... 110
6.4.6 Plasowanie i gwarantowanie ... 111
6.4.6.1 Informacje o koordynatorach całości i poszczególnych części Oferty oraz o podmiotach zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta ... 111
6.4.6.2 Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju ... 111
6.4.6.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty ... 111
6.4.6.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji ... 111
6.5 DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU ... 111
6.5.1 Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych ... 111
6.5.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty ... 112
6.5.3 Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu ... 112
6.5.4 Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania ... 112
6.5.5 Stabilizacja ... 112
6.6 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI CERTYFIKATÓW OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ ... 112
6.6.1 Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży ... 112
6.6.2 Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów ... 112
6.7 KOSZTY PRZEPROWADZENIA OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU ... 112
6.7.1 Wpływy pieniężne netto ogółem ... 112
6.7.2 Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów ... 112
6.8 ROZWODNIENIE CERTYFIKATÓW ... 113
6.8.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą ... 113
6.8.2 Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty subskrypcji ... 113
6.9 INFORMACJE DODATKOWE ... 113
6.9.1 Doradcy związani z emisją ... 113
6.9.2 Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzane przez biegłych rewidentów ... 113
6.9.3 Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci ... 113
6.9.4 Informacje uzyskane od osób trzecich ... 113

7 ZAŁĄCZNIKI ... 114

7.1 STATUT FUNDUSZU 114
7.2 WYKAZ INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU PRZEZ ODNIESIENIE 114
7.3 DEFINICJE I SKRÓTY 114

1 Podsumowanie

1. Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniem 809/2004. Niniejsze Podsumowanie stanowi wprowadzenie do Prospektu i jest częścią Prospektu. Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające Podsumowanie ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

2. Prospekt wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl oraz podmiotów biorących udział w subskrypcji Certyfikatów. Załącznikami do Prospektu są: Statut Funduszu, wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie oraz definicje i skróty. 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 Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty.

3. Na podstawie Prospektu Fundusz zamierza oferować w drodze oferty publicznej:
- 200.000 Certyfikatów serii H.
- 200.000 Certyfikatów serii I.
- 200.000 Certyfikatów serii J.
- 200.000 Certyfikatów serii K.

4. Na podstawie Prospektu Fundusz zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym:
- od 100 do 200.000 Certyfikatów serii H.
- od 100 do 200.000 Certyfikatów serii I.
- od 100 do 200.000 Certyfikatów serii J.
- od 100 do 200.000 Certyfikatów serii K.

5. Oferowanie Certyfikatów serii H, I, J, K w drodze oferty publicznej oraz ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów serii H, I, J, K do obrotu na rynku regulowanym odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, Dopuszczeniu oraz Funduszu. W Ofercie Certyfikatów serii H, I, J, K można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii H, I, J, K chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

6. Do zapisywania się na Certyfikaty serii H, I, J, K w ofercie publicznej uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Oferowane Certyfikaty serii H, I, J, K nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiejkolwiek „osobie amerykańskiej" (zgodnie z definicją zwartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów serii H, I, J, K, 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.

7. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz: Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów chcących uzyskać ekspozycję na zmiany cen akcji i obligacji spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych oraz udziałów i obligacji spółek z ograniczoną odpowiedzialnością poprzez instrumenty finansowe, w które inwestuje Fundusz i zgodnie ze stosowaną przez Fundusz polityką inwestycyjną, posiadających minimum kilkuletni horyzont inwestycyjny i wolne nadwyżki środków finansowych, które mogą przeznaczyć na inwestycje, oraz akceptujących sposób zarządzania Funduszem i zmienność Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Wyniki Funduszu podane w Prospekcie nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość Certyfikatów może cechować się dużą zmiennością. Uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty.

8. Oferta Certyfikatów serii H: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H nastąpi 7 października 2011 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 października 2011 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

9. Oferta Certyfikatów serii I: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I nastąpi 7 stycznia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 stycznia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii I będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

10. Oferta Certyfikatów serii J: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

11. Oferta Certyfikatów serii K: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

12. Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. Informacja o terminie rozpoczęcia i czasie trwania zapisów na Certyfikaty danej serii, o ich zmianach, o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii, a także o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

13. Przy zapisach na Certyfikaty każdej serii obowiązują następujące opłaty manipulacyjne:

Opłaty manipulacyjne pobierane przez Towarzystwo wynoszą:

Wielkość zapisu*	**do 100 Certyfikatów**	**od 101 do 150 Certyfikatów**	**od 151 do 200 Certyfikatów**	**powyżej 200 Certyfikatów**
Opłata**	4,0%	3,0%	2,0%	1,0%

* Wielkość jednego zapisu = liczba Certyfikatów, na które dokonywany jest dany zapis

** Opłata jest liczona odpowiednio jako: X % * cena emisyjna Certyfikatu * liczba Certyfikatów będących przedmiotem zapisu, lub 0

*** Opłatę zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę

W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

14. Zapisy i wpłaty na oferowane Certyfikaty przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Umarzanie Certyfikatów, które zostały zapisane w rejestrze Sponsora Emisji Certyfikatów we wskazanych Punktach Subskrypcyjnych będzie możliwe przez cały okres pełnienia przez Biuro Maklerskie funkcji Sponsora Emisji. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty. Zapisy na Certyfikaty mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych. W przypadku oferowania Certyfikatów wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji.

15. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne winna złożyć w miejscu dokonywania zapisu formularz zapisu zawierający m.in. oświadczenie tej osoby, w którym stwierdza, że: 1) zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu, 2) zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie opłaty manipulacyjnej. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku: 1) ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) odwołania emisji po rozpoczęciu zapisów, 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem, 4) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika.

16. Zapis na Certyfikaty musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonemu o opłatę manipulacyjną. Za termin dokonania wpłaty i wniesienia opłaty manipulacyjnej przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza. Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej na dany zapis, które winny być wniesione przez osobę składającą ten zapis na Certyfikaty skutkuje nieważnością danego zapisu na Certyfikaty. Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne należy wnosić wyłącznie w złotych gotówkowo lub przelewem na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza. Wpłata powinna zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała zapisu na Certyfikaty, oraz numer zapisu. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w jednej części. Prawidłowo wypełniony zapis,

który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.

17. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień art. 18 Statutu Funduszu. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych zapisów. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. 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, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. W odniesieniu do zapisów złożonych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną zredukowane do zera.

18. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku: a) niedokonania wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej lub dokonania niepełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w odpowiednim terminie, b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu, 2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów, 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem, 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, o którym mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne pobierane przy zapisach na Certyfikaty bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów. Zwrot nadpłaty na dany zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikającej z prawidłowo wypełnionego zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu.

19. Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane: 1) nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) odwołaniem emisji po rozpoczęciu zapisów. W przypadkach określonych powyżej zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych pobieranych przy zapisach na Certyfikaty dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregokolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów danej serii do skutku zostanie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

20. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, wyliczenia zobowiązań Funduszu, a także ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny. Dniem Wyceny jest: 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu, 2) ostatni dzień każdego kwartału roku kalendarzowego. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w

Dniu Wyceny podzielonej przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

21. Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu. Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji. Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach Funduszu. Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiekolwiek obowiązki. W Prospekcie zostały przedstawione informacje dotyczące opodatkowania, które mają jedynie charakter ogólny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika wskazane jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

22. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który objął lub zamierza objąć Certyfikaty, w ilości nie niższej niż 2.000 (dwa tysiące) Certyfikatów, umowę o świadczenia dodatkowe. Przy zawieraniu umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości świadczenia dodatkowego, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów:
a) liczbą obejmowanych Certyfikatów,
b) wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa powyżej, świadczenia dodatkowego są:
a) zawarcie umowy o świadczenia dodatkowe z Towarzystwem,
b) średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie o świadczenia dodatkowe Certyfikatów nie niższa niż określona powyżej,
c) przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa powyżej, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona powyżej.
Świadczenie dodatkowe, o którym mowa powyżej, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa w sposób i w terminach określonych w umowie o świadczenia dodatkowe, ze środków otrzymanych od Funduszu (wynagrodzenie Towarzystwa).
Umowa o świadczenia dodatkowe określa sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczeń dodatkowych na rzecz podmiotów, o których mowa powyżej.

23. W przypadku oferowania Certyfikatów wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji prowadzonym przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

24. Fundusz wprowadził Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G do obrotu na rynku podstawowym GPW. Fundusz zamierza wprowadzić Certyfikaty serii H, I, J, K do obrotu na rynku podstawowym GPW. Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW w terminie 7 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW uzależnione jest do decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

25. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie aktywów w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

26. Podstawą doboru do portfela akcji i obligacji spółek akcyjny i komandytowo akcyjnych oraz udziałów i obligacji spółek z ograniczoną odpowiedzialnością jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki. Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu (w celu inwestycyjnym w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004).

27. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie w/w lokat. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 20% wartości pożyczonych środków, lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z

oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

28. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. W przypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do odpowiednich wymagań uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych lub o zwiększeniu tego przekroczenia, spowodowanych przez zdarzenia inne niż zmiana kursów papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz lub wzrost albo spadek wartości aktywów Funduszu związany ze zbywaniem lub odkupywaniem Certyfikatów Funduszu oraz o dostosowaniu stanu Aktywów do wymagań Fundusz informuje Komisję. Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani.

29. Fundusz jako fundusz zamknięty aktywów niepublicznych lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż: 1) 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, 2) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. 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% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz, obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w zdaniu pierwszym. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

30. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. 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 może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.

31. Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zleciło na podstawie umowy zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Domowi Inwestycyjnemu Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Do składania

oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu, związanych z podejmowaniem i realizacją decyzji inwestycyjnych, Towarzystwo upoważniło Dom Inwestycyjny Investors S.A.

32. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony na podstawie zezwolenia Komisję Nadzoru Finansowego. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, która jest organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy 11 października 2007 r. W pierwszej emisji Funduszu cena emisyjna certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 1.000,00 zł. Uczestnicy objęli 32.937 certyfikatów serii A wpłacając do Funduszu 32.970.000,00 zł. Pierwsza wycena certyfikatów miała miejsce w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu 17 października 2007 r. i wynosiła 1.001,87 zł. W dniu 17 października 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów serii B i C Funduszu. W dniach 7-27 stycznia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii B, w trakcie których Uczestnicy objęli 661 certyfikatów wpłacając do Funduszu 754.657,09 zł. W dniach 7-16 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii C, w trakcie których Uczestnicy objęli 739 certyfikatów wpłacając do Funduszu 892.734,17 zł. W dniach 7-31 stycznia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii D, w trakcie których Uczestnicy objęli 2.549 certyfikatów wpłacając do Funduszu 3.711.598,90 zł. W dniach 25-30 marca 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii E, w trakcie których Uczestnicy objęli 18.347 certyfikatów wpłacając do Funduszu 27.358.312,52 zł. W dniach 18 kwietnia - 13 maja 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii F, w trakcie których Uczestnicy objęli 31.434 certyfikatów wpłacając do Funduszu 47.923.647,72 zł. W dniach 7 lipca – 4 sierpnia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii G, w trakcie których Uczestnicy objęli 27.683 certyfikaty wpłacając do Funduszu 43.880.876,96 zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiła 1585,12 zł, co oznacza wzrost o 58,51% w stosunku do ceny emisyjnej Certyfikatów serii A. (dane nieaudytowane)

33. Do głównych czynników ryzyka należą: ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne, udzielaniem pożyczek, poręczeń i gwarancji, ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe, ryzyko związane z zaciąganiem pożyczek i kredytów oraz emitowaniem obligacji, ryzyko koncentracji lokat, ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko walutowe, ryzyko podatkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem, ryzyko zmian Statutu, ryzyko zmiany regulacji prawnych, ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi, ryzyko związane z kosztami firm inwestycyjnych podczas kolejnych emisji, ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania, ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa, ryzyko kontrahentów Funduszu, ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów, ryzyko przesunięcia, przedłużenia, skrócenia zapisów i odwołania Oferty Certyfikatów, ryzyko nie dojścia do skutku emisji Certyfikatów, ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów, ryzyko związane z umarzaniem Certyfikatów, ryzyko braku płynności Certyfikatów, ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu, ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu, ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w pkt 2 Prospektu.

34. Podstawa prawna przeprowadzenia Oferty publicznej Certyfikatów serii H, I, J, K oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów serii H, I, J, K do obrotu na rynku regulowanym: uchwała nr 3/1/2010 Zgromadzenia Inwestorów w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii H, I, J, K Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oraz uchwała nr 1/91/2011 Zarządu Investors TFI Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii H, I, J, K Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

35. Fundusz ma siedzibę w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, tel. 22 378-91-00, strona internetowa: www.investors.pl. Organem Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, tel., 22 378-91-00 strona internetowa: www.investors.pl. Towarzystwo zleciło na podstawie umowy zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu Domowi Inwestycyjnemu Investors S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, strona internetowa: www.investors.pl. Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, tel. 22 32-94-300, strona internetowa: www.bmbgz.pl oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul.

Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, tel. 22 378 91 90, strona internetowa: www.investors.pl. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, tel. 22 32-94-300, strona internetowa: www.bmbgz.pl. Depozytariuszem Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice, 32 357-70-00, strona internetowa: www.ingbank.pl. Księgi Funduszu prowadzi OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 10/77, 02-703 Warszawa, tel. 542-58-50, strona internetowa: www.ofiz.pl. Badanie sprawozdań finansowych Funduszu przeprowadził BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul Postępu 12, 02-676 Warszawa, tel. 22 543-16-00, strona internetowa: www.bdo.pl. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru Certyfikatów będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, tel. 22 537-93-43, strona internetowa: www.kdpw.com.pl. Zamiarem Funduszu jest wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku równoległym lub podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, tel. 22 628-32-32, strona internetowa: www.gpw.com.pl.

36. W skład Zarządu Towarzystwa wchodzą: Grzegorz Mielcarek - Prezes Zarządu, Beata Sax - Członek Zarządu, Maciej Wiśniewski – Członek Zarządu, Arnold Mardoń - Członek Zarządu Zbigniew Wójtowicz – Członek Zarządu. Funduszem zarządza Towarzystwo. Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem Funduszu Domowi Inwestycyjnemu Investors S.A. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Komitet Inwestycyjny Domu Inwestycyjnego Investors S.A., w skład, którego wchodzą w przypadku Funduszu: Maciej Wiśniewski - Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego, Zarządzający Portfelami Funduszy, Grzegorz Mielcarek – Zarządzający Portfelami Funduszy, Arnold Mardoń – Zarządzający Portfelami Funduszy, Jakub Bartkiewicz – Zarządzający Portfelami Funduszy, Michał Meller - Zarządzający Portfelami Funduszy, Emil Łobodziński – Analityk. W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzą: prof. dr hab. Mieczysław Puławski - Przewodniczący Rady Nadzorczej, mec. Sławomir Wasilewski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Franciszek Zięba - Członek Rady Nadzorczej, Jarosław Jatczak – Członek Rady Nadzorczej, Andrzej Kaczorowski – Członek Rady Nadzorczej, Arkadiusz Biedulski – Członek Rady Nadzorczej.

37. Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa wpisanym do Księgi Akcyjnej, posiadającym 100 % akcji Towarzystwa, jest Investors Holding S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, KRS 0000350907.

2 Czynniki ryzyka

2.1 Czynniki ryzyka specyficzne dla Funduszu lub dla jego branży

2.1.1 Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Przedmiotem inwestycji Funduszu są: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej. W przypadku niekorzystnych zmian wartości papierów wartościowych i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych wymienione rodzaje lokat. W przypadku niekorzystnych zmian wartości instrumentów dłużnych, w tym dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności, instrumentów rynku pieniężnego oraz udzielonych pożyczek, poręczeń lub gwarancji, lub zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń lub gwarancji, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w wymienione instrumenty. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości zaciągniętych pożyczek i kredytów, oraz wyemitowanych obligacji, Fundusz może ponieść stratę na części zaciągniętych zobowiązań. 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 kursów walut, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w waluty. 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. W przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla instrumentów pochodnych, część Aktywów Funduszu zainwestowana w te instrumenty pochodne może zostać utracona. W takim wypadku Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu.

2.1.2 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne, udzielaniem pożyczek, poręczeń i gwarancji

Inwestycje w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i wierzytelności obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

a) ryzyko niewypłacalności dłużnika – jest związane z brakiem możliwości spłaty przez dłużnika całości lub części zaciągniętych zobowiązań. W przypadku problemów finansowych dłużnika wartość instrumentów dłużnych maleje.
b) ryzyko stopy procentowej – jest związane ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych wartość dłużnych papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku rośnie.
c) ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. W przypadku gdy instrument dłużny nie jest notowany na aktywnym rynku ryzyko płynności rośnie,
d) ryzyko rynku niepublicznego – jest związane z inwestowaniem w instrumenty nie notowane na rynku publicznym, na które składa się m.in. ryzyko prawne, ryzyko wyceny, ryzyko przejrzystości, czy ryzyko operacyjne transakcji i aktywów niepublicznych. Ryzyka takie na rynku niepublicznym mogą być znacznie większe niż w przypadku aktywów nabywanych na rynku publicznym.

Udzielanie pożyczek, poręczeń lub gwarancji wiąże się z ryzykiem niewypłacalności podmiotu, któremu udzielono pożyczki, którego zobowiązania zostały poręczone lub gwarantowane oraz z ryzykiem wartości zabezpieczeń udzielonych pożyczek poręczeń lub gwarancji. W przypadku problemów finansowych podmiotu, któremu udzielono pożyczki, poręczenia i gwarancji oraz w przypadku małej wartości lub spadku wartości

zabezpieczeń udzielonych pożyczek, poręczeń i gwarancji Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty, w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 20% wartości pożyczonych środków, lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w kilku różnych bankach lub instytucjach kredytowych o odpowiednim poziomie wiarygodności.

2.1.3 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe

Inwestowanie w akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

1. ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na wartość instrumentów udziałowych wpływ mają czynniki makroekonomiczne: tempo wzrostu gospodarczego, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej ma negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych.
2. ryzyko branży: akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie. Fundusz może lokować w akcje lub udziały spółek z różnych branż.
3. ryzyko specyficzne spółki: akcje lub udziały spółek podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez lokowanie w akcje lub udziały jednej spółki ograniczonej części Aktywów Funduszu.
4. ryzyko płynności akcji lub udziałów: polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie akcji lub udziałów po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz lokuje aktywa przede wszystkim w akcje lub udziały w spółkach niepublicznych, które narażone są na ryzyko płynności.
5. ryzyko rynku niepublicznego – jest związane z inwestowaniem w instrumenty nie notowane na rynku publicznym, na które składa się m.in. ryzyko prawne, ryzyko wyceny, ryzyko przejrzystości, czy ryzyko operacyjne transakcji i aktywów niepublicznych. Ryzyka takie na rynku niepublicznym mogą być znacznie większe niż w przypadku aktywów nabywanych na rynku publicznym.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz będzie się starał ograniczać to ryzyko poprzez dobór instytucji zbiorowego inwestowania posiadających odpowiednie aktywa, zasady i cele inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki inwestycyjne.

2.1.4 Ryzyko związane z zaciąganiem pożyczek i kredytów oraz emitowaniem obligacji

Inwestując w akcje i obligacje spółek akcyjnych lub udziały i obligacje w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością Fundusz może zaciągać pożyczki, kredyty oraz emitować obligacje, czyli stosować mechanizm dźwigni finansowej. Stosowanie w realizowanych projektach inwestycyjnych mechanizmu dźwigni finansowej polega na inwestowaniu w dany projekt inwestycyjny, polegający np. na nabyciu akcji lub udziałów w spółce, zarówno kapitału własnego, jak i kapitału pożyczonego w formie zaciągniętych pożyczek, kredytów lub wyemitowanych obligacji. Mechanizm dźwigni finansowej stosowany jest w celu umożliwienia

zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości realizowanego projektu inwestycyjnego, stosowanie dźwigni finansowej może spowodować zwielokrotnienie strat, tak że część Aktywów Funduszu zainwestowana w taki projekt może zostać utracona. W takim wypadku Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu. Projekty inwestycyjne z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej mogą być realizowane poprzez zaciąganie przez Fundusz pożyczek, kredytów lub emisję obligacji, lub poprzez utworzenie przez Fundusz spółki celowej, która zaciąga pożyczki, kredyty lub emituje obligacje. Najczęściej projekty takie realizowane są poprzez utworzenie spółki celowej we współpracy z innym partnerem finansowym, zazwyczaj bankiem, który dostarcza kapitał dłużny, natomiast dany podmiot, w naszym wypadku Fundusz, dostarczał będzie przede wszystkim kapitał udziałowy nabywając akcje lub udziały w spółce celowej, która realizuje projekt inwestycyjny. Fundusz planuje zawarcie umów dotyczących realizacji takich transakcji z kilkoma bankami specjalizującymi się w tego typu operacjach.

2.1.5 Ryzyko koncentracji lokat

Funduszu zamierza inwestować przede wszystkim w akcje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych oraz w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Fundusz zamierza obejmować większe pakiety akcji lub udziałów w ograniczonej liczbie spółek. Ponadto, Fundusz zamierza stosować dźwignię finansową przy obejmowaniu przedmiotowych akcji lub udziałów. W związku z tym Fundusz będzie w dużym stopniu narażony na specyficzne ryzyko spółek, których akcje lub udziały posiada. Niekorzystna zmiana wartości akcji lub udziałów danej spółki znajdującej się w portfelu Funduszu może mieć znaczny wpływ na wyniki inwestycyjne całego Funduszu.

2.1.6 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z dużym poziomem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia dużych zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W przypadku instrumentów pochodnych istnieje możliwość straty nawet całej wartości lokaty.

Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:
a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych - zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje, a Fundusz podejmuje je w celu zabezpieczenia ryzyka,
b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych rynków,
c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.

2.1.7 Ryzyko walutowe

W przypadku gdy Fundusz inwestuje w instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej lub w waluty Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście waluty krajowej wobec waluty obcej. Fundusz stara się zabezpieczać ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

2.1.8 Ryzyko podatkowe

Fundusz może dokonywać lokaty m.in. w zagraniczne papiery wartościowe. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo dopełnia starań aby ograniczyć ryzyko z tym związane.

2.1.9 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem

systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

2.1.10 Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem Funduszu Domowi Inwestycyjnemu Investors S.A. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się Domu Inwestycyjnego Investors S.A. z podjętych zobowiązań. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

2.1.11 Ryzyko zmian Statutu Funduszu

Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo dokłada starań aby ewentualne zmiany Statutu były zgodne z interesem Uczestników Funduszu.

2.1.12 Ryzyko zmiany regulacji prawnych

Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągane przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć Uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty.

2.1.13 Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z Aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma wpływu. Koszty nielimitowane będą wpływać na zmniejszenie Aktywów Funduszu.

2.1.14 Ryzyko związane z kosztami firm inwestycyjnych podczas kolejnych emisji

Fundusz może przeprowadzać kolejne emisje Certyfikatów. W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów z Aktywów Funduszu może być pokrywany koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów może być pokrywany z Aktywów Funduszu wyłącznie w przypadku, gdy w danej emisji ani Towarzystwo, ani Firmy Inwestycyjne nie pobierają opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu może być pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w danej emisji wyższej z dwóch wartości: i) 1% wartości emisyjnej Certyfikatów przydzielonych w danej emisji, albo ii) 100.000 PLN. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu, stanowiący nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę, jest pokrywany przez Towarzystwo.

2.1.15 Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

2.1.16 Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa

Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany wśród kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa. Prawdopodobieństwo takich zmian jest ograniczone, poprzez zaangażowanie kapitałowe kluczowych pracowników.

2.1.17 Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

2.2 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów

2.2.1 Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty, 2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów, 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem, 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, o którym mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne pobierane przy zapisach na Certyfikaty bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów.

2.2.2 Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów

Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie.

2.2.3 Ryzyko niedojścia do skutku Oferty Certyfikatów

Zaistnienie jednej z przyczyn nie dojścia do skutku Oferty Certyfikatów w wyniku: 1) nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) odwołania emisji po rozpoczęciu zapisów, spowoduje niedojście emisji Certyfikatów do skutku. W przypadkach określonych powyżej zwrot wpłat następować będzie wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat wraz z opłatami manipulacyjnymi pobieranymi przy zapisach na Certyfikaty nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń.

2.2.4 Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów

Fundusz może przeprowadzać kolejne oferty Certyfikatów. Znaczne zwiększenie aktywów Funduszu w wyniku kolejnych ofert może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dokłada starań aby kolejne oferty Certyfikatów nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem.

2.2.5 Ryzyko związane z umarzaniem Certyfikatów

Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty po uzyskaniu wystarczających środków pieniężnych z zamykanych projektów inwestycyjnych. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika, z zastrzeżeniem poniższych postanowień. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty w pełni opłacone. Z chwilą wykupienia Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Fundusz w każdym Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, sprawdza, czy środki pieniężne uzyskane w mijającym kwartale z lokat Funduszu, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu Funduszu, pomniejszone o wszystkie wymagalne zobowiązania Funduszu na dany Dzień Wyceny, wynoszą co najmniej 1% Wartości Aktywów Netto Funduszu na ten Dzień Wyceny. Jeżeli środki pieniężne uzyskane w mijającym kwartale z lokat Funduszu, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu Funduszu, pomniejszone o wszystkie wymagalne zobowiązania Funduszu na dany Dzień Wyceny, wynoszą co najmniej 1% Wartości Aktywów Netto Funduszu na ten Dzień Wyceny, to Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu będącym kolejnym najbliższym Dniem Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, przeznaczając na wykupienie Certyfikatów środki pieniężne uzyskane z lokat pomniejszone o wymagalne zobowiązania, o których mowa w pierwszej części zdania. Przy ustalaniu wymagalnych zobowiązań na dany Dzień Wyceny nie bierze się pod uwagę środków przeznaczonych na wykupienie Certyfikatów w tym Dniu Wyceny. Jeżeli Fundusz posiada inne wolne środki niż środki, o których mowa w ust. 4-5, to może je przeznaczyć na wykupienie Certyfikatów w Dniu Wykupu będącym Dniem Wyceny przypadającym nie wcześniej niż miesiąc po dniu podjęcia decyzji o wykupieniu Certyfikatów. Fundusz ogłasza o najbliższym terminie wykupywania Certyfikatów nie później niż na miesiąc przed Dniem Wykupu w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

Cena wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Zlecenie wykupienia powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu oraz Dzień Wykupu, w którym ma nastąpić wykupienie Certyfikatów. Zlecenie wykupienia powinno zostać złożone nie wcześniej niż 7 dnia i nie później niż 21 dnia miesiąca, w którym jest Dzień Wykupu. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wypłaty. W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupienia Certyfikatów pomniejszoną o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa zobowiązują Fundusz do jego obliczenia i pobrania. Za dzień wypłacenia przez Fundusz środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Certyfikaty, z zachowaniem przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW. Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że jeżeli wartość Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza maksymalną wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, to Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje taką liczbę Certyfikatów przedstawionych do wykupu, których wartość w danym Dniu Wykupu jest nie większa niż maksymalna wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, dokonując proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. Powstałe w wyniku redukcji ułamkowe części Certyfikatów pomija się. Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji wartość Certyfikatów podlegających wykupowi będzie mniejsza od maksymalnej wartości środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której wartość Certyfikatów przedstawionych do wykupu nie będzie większa niż maksymalna wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów posiadanych przez danego Uczestnika przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

2.2.6 Ryzyko braku płynności Certyfikatów

W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty będą wykupywane w nieregularnych terminach, po zamykaniu projektów inwestycyjnych. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie. Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów poszczególnych serii do obrotu na GPW. Istnieje jednak ryzyko odmowy wprowadzenia lub dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, natomiast w przypadku dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW niski poziom obrotów Certyfikatami może uniemożliwić ich zbycie lub ceny po jakich będą zawierane transakcje na Certyfikatach na GPW będą niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

2.2.7 Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu

Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów poszczególnych serii do obrotu na GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty danej serii nie zostaną dopuszczone ani wprowadzone do obrotu na GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie na GPW zostanie opóźnione.

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

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

2.2.9 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu

W określonych przypadkach GPW może zawiesić obrót Certyfikatami, co może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów lub wykluczyć Certyfikaty z obrotu. Ponadto, w sytuacji, gdy emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie publicznej lub z Ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów Funduszu.

2.2.10 Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Aktywa Funduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku wyceny aktywów niepłynnych istnieje ryzyko ustalenia wyceny wyższej od wartości jaka byłaby możliwa do uzyskania w przypadku zbycia danego składnika aktywów w momencie dokonywania wyceny. W przypadku sprzedaży aktywów niepłynnych istnieje ryzyko uzyskania ceny niższej od wartości uzyskanej przy zastosowaniu wyżej opisanej metody wyceny. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny Aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę Certyfikatów. Istnieje także ryzyko popełnienia błędu przy dokonywaniu wyceny. Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

3 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

3.1 Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Nazwa: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Telefon: +48 22 378 91 00
Telefaks: +48 22 378 91 01
Poczta elektroniczna: office@investors.pl
Strona internetowa: www.investors.pl

Towarzystwo odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa, które reprezentuje Fundusz:

Beata Sax	Członek Zarządu, Inspektor Nadzoru
Zbigniew Wójtowicz	Członek Zarządu

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....	.....
Beata Sax	Zbigniew Wójtowicz

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych Towarzystwo jako organ Funduszu tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje wobec osób trzecich. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa albo jednego członka Zarządu Towarzystwa łącznie z Prokurentem. Towarzystwo objęło 410 Certyfikatów serii A.

Pani Beata Sax jest Członkiem Zarządu Towarzystwa oraz Inspektorem Nadzoru w Towarzystwie. Pani Beata Sax jest również Członkiem Zarządu Investors Holding S.A.

Pan Zbigniew Wójtowicz jest Członkiem Zarządu Towarzystwa.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

3.2 BDO Sp. z o.o.

Nazwa: BDO Sp. z o.o.
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Telefon: +48 22 543 16 00
Telefaks: +48 22 543 16 01
Poczta elektroniczna: office@bdo.pl
Strona internetowa: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o. odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu Emisyjnego Certyfikatów Inwestycyjnych serii H, I, J, K Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych: pkt 3.2 Prospektu i włączone przez odniesienie opinie i raporty z badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r., od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r., od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. i od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Osoby fizyczne działające w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Anna Bernaziuk Członek Zarządu, Biegły Rewident nr ewid. 173

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada BDO Sp. z o.o., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Anna Bernaziuk

BDO Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadził badanie lub przegląd sprawozdań finansowych Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r., od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r., od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r., od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. i od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań BDO Sp. z o.o. oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

3.3 OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo - akcyjna

Nazwa: OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Bukowińska 22 lok. 2B
Telefon: +48 22 542 58 50
Telefaks: +48 22 542 58 51
Poczta elektroniczna: biuro@ofiz.pl
Strona internetowa: www.ofiz.pl

Biuro Rachunkowe odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 3.3, 4.4, 4.6 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu Biura Rachunkowego:

Adam Chabior Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada Biuro Rachunkowe, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Adam Chabior

OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna świadczy usługi księgowe na rzecz Funduszu, Towarzystwa, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz DI Investors.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Biura Rachunkowego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

3.4 Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna

Nazwa: Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Telefon: +48 22 378 91 90
Telefaks: +48 22 378 91 91
Poczta elektroniczna: dii@investors.pl
Strona internetowa: www.investors.pl

DI Investors odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 1, 3.4, 6.4.1.1–6.4.1.9, 6.4.2.1, 6.4.2.3, 7.3 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu DI Investors:

Michał Meller	Członek Zarządu
Maciej Owczarewicz	Członek Zarządu

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada Investors DI, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....	….....
Michał Meller	Maciej Owczarewicz

DI Investors jest także Oferującym Certyfikaty innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Pan Michał Meller jest Członkiem Zarządu, Członkiem Komitetu Inwestycyjnego w Domu Inwestycyjnym, który zarządza portfelem Funduszu.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań DI Investors oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

3.5 Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie

Nazwa: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa
Telefon: +48 22 32 94 300
Telefaks: +48 22 32 94 303
Poczta elektroniczna: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
Strona internetowa: www.bgz.pl

Biuro Maklerskie odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 1, Oświadczenie w punkcie 3.5, 6.4.1.1–6.4.1.9, 6.4.2.1, 6.4.2.3 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu Biura Maklerskiego:

Maciej Trybuchowski	Dyrektor Biura Maklerskiego
Bogdan Surosz	Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada Biuro Maklerskie, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....	….....
Maciej Trybuchowski	Bogdan Surosz

Biuro Maklerskie jest Oferującym Certyfikaty serii H, I, J, K i Sponsorem Emisji Certyfikatów serii A, B, C, H, I, J, K Funduszu oraz pełniło funkcje oferującego Certyfikaty serii B i C Funduszu. Towarzystwo może organizować konkursy z nagrodami dla pracowników Punktów Subskrypcyjnych w związku z Ofertą Certyfikatów serii H, I, J, K za zgodą i na zasadach uzgodnionych z Biurem Maklerskim. Koszty przygotowania i przeprowadzenia w/w konkursów zostaną pokryte przez Towarzystwo i nie pomniejszą wpływów Funduszu. Pracownicy Punktów Subskrypcyjnych i pracownicy Biura Maklerskiego obejmowali Certyfikaty Funduszu.

Biuro Maklerskie łączą również z Towarzystwem umowy na oferowanie (wspólnie z DI Investors) i pełnienie funkcji sponsora emisji certyfikatów inwestycyjnych innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Biuro Maklerskie łączą także z innymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo umowy o świadczenie usług w nabywaniu i zbywaniu papierów wartościowych będących w obrocie na rynku regulowanym oraz świadczenia usług w zakresie zawierania umów zlecenia nabycia lub zbycia derywatów oraz umowa z jednym z Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo na wycenę spółki niepublicznej znajdującej się jego portfelu.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Biura Maklerskiego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

3.6 Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa

Nazwa: Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Solariego 6/2, 02-070 Warszawa
Telefon: +48 22 875 05 12
Telefaks: +48 22 825 08 76
Poczta elektroniczna: kancelaria@kpww.pl
Strona internetowa: www.kpww.pl

Kancelaria odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 1, 2.1.6, 2.1.10, 2.1.12, 2.1.14, 3.6, 4.8.3, 6.3.5, 6.3.6, 6.3.11 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu Kancelarii:

Sławomir Wasilewski Komplementariusz

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada Kancelaria, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Sławomir Wasilewski

Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa udziela porad prawnych Towarzystwu.

Komplementariusz Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa, Pan Sławomir Wasilewski, jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Investors Holding S.A. Pan Sławomir Wasilewski jest wpisany w Księdze Akcyjnej Investors Holding S.A. jako bezpośredni posiadacz 1.400.000 akcji imiennych serii A Investors Holding S.A., stanowiących 1,73% kapitału zakładowego i dających 2,07 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Investors Holding S.A.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Kancelarii oraz osób fizycznych działających w jej imieniu z Funduszem.

4 Informacje o Funduszu i jego działalności gospodarczej

4.1 Dane Funduszu

4.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu

Nazwa: Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
Nazwy skrócone: Investor PE FIZ
Forma prawna: Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Telefon: +48 22 378 91 00
Telefaks: +48 22 378 91 01
Poczta elektroniczna: office@investors.pl
Strona internetowa: www.investors.pl

Numer identyfikacji statystycznej REGON: 141164519
Numer identyfikacji podatkowej NIP: 1080003744

Oznaczenie subfunduszy: nie ma zastosowania
Nazwa funduszu podstawowego: nie ma zastosowania

4.1.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Funduszu

Wpisu Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 327 dokonał w dniu 11 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy. Z chwilą dokonania wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz uzyskał osobowość prawną.

4.1.3 Data utworzenia Funduszu i czas na jaki został utworzony

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Investors Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w dniu 16 sierpnia 2007 r. decyzją Nr DFL/4034/79/18/07/V/U/30-4P/AG. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony. Fundusz uzyskał osobowość prawną z chwilą dokonania wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 11 października 2007 r.

4.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz

Fundusz działa na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Organem nadzoru nad Funduszem jest Komisja Nadzoru Finansowego.

4.1.5 Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu

Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu zostały opisane w pkt. 2.1 Prospektu.

4.1.6 Krótki opis grupy, do której należy Fundusz

Fundusz nie należy do grupy kapitałowej.

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

Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

4.1.8 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu

- W dniu 16.08.2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

- W dniach 10.09-21.09.2007 r. odbyła się pierwsza emisja Certyfikatów serii A, w której Fundusz wyemitował 32.937 Certyfikatów i zebrał 32.937.000,00 zł.
- W dniu 11 października 2007 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
- W dniu 29 października 2007 r. certyfikaty serii A zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w dniu 30 października 2007 r. dopuszczone, a w dniu 9 listopada 2007 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- W dniu 17 października 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów serii B i C Funduszu.
- W dniach 7-27 stycznia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii B, w trakcie których Uczestnicy objęli 661 certyfikatów wpłacając do Funduszu 754.657,09 zł.
- W dniach 7-16 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii C, w trakcie których Uczestnicy objęli 739 certyfikatów wpłacając do Funduszu 892.734.17 zł.
- W dniach 7-31 stycznia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii D, w trakcie których Uczestnicy objęli 2.549 certyfikatów wpłacając do Funduszu 3.711.598,90 zł.
- W dniach 25-30 marca 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii E, w trakcie których Uczestnicy objęli 18.347 certyfikatów wpłacając do Funduszu 27.358.312,52 zł.
- W dniach 18 kwietnia - 13 maja 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii F, w trakcie których Uczestnicy objęli 31.434 certyfikatów wpłacając do Funduszu 47.923.647,72 zł.
- W dniach 7 lipca – 4 sierpnia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii G, w trakcie których Uczestnicy objęli 27.683 certyfikaty wpłacając do Funduszu 43.880.876,96 zł.

4.2 Informacje finansowe Funduszu

4.2.1 Biegli rewidenci

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadził badanie:
1. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
2. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.,
3. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.,
4. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,

oraz przegląd:
5. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.,
6. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.,
7. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

jest BDO Sp. z o.o. ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie zrezygnował, ani nie został zwolniony. Każdorazowo umowę z w/w podmiotem podpisywano na wykonanie badania konkretnego sprawozdania finansowego Funduszu.

Podmiotem wybranym przez Towarzystwo do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych za 2011 r. jest Ernst and Young Audit Sp. z o.o. wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. jest Ernst and Young Audit Sp. z o.o. wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

4.2.2 Wybrane informacje finansowe Funduszu

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 17 października do 31 grudnia 2007 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycje Bilansu	31.12.2007 r.
Aktywa	33 258
Zobowiązania	295
Aktywa netto	32 963
Kapitał funduszu	32 937
Dochody zatrzymane	26
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	32 963
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	32 937
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [zł]	1 000,79

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	17.10.2007-31.12.2007 r.
Przychody z lokat	384
Koszty funduszu	358
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0
Koszty funduszu netto	358
Przychody z lokat netto	26
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0
Wynik z operacji	26
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny [zł]	0,79

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	17.10.2007-31.12.2007 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	321
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	32 937
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
Zmiana stanu środków pieniężnych neto	33 258
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	33 258

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Składniki lokat	17.10.2007-31.12.2007 r.
Akcje	0
Dłużne papiery wartościowe	0
Depozyty	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0
Inne	0

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie przeglądanego przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 17 października 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycje Bilansu	30.06.2008 r.
Aktywa	36 925
Zobowiązania	1 041
Aktywa netto	35 884
Kapitał funduszu	32 937
Dochody zatrzymane	-697
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 644
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	35 884
Liczba certyfikatów inwestycyjnych	32 937
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny [zł]	1 089,48

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	17.10.2007 r. - 30.06.2008 r.
Przychody z lokat	1 187
Koszty funduszu	1 884
Przychody z lokat netto	-697
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 644
Wynik z operacji	2 947
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny [zł]	89,48

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2007/10/17 do 2008/06/30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-11 671
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	32 937
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	21 266
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	21 266

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	2008/06/30		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	5 000	8 644	23,41
Razem	**5 000**	**8 644**	**23,41**

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	31/12/2008

Aktywa	39 087
Zobowiązania	1 483
Aktywa netto	37 604
Kapitał funduszu	32 937
Dochody zatrzymane	-1 377
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 044
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	37 604
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	32 937
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 141,69

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	**od 2007/10/17 do 2008/12/31**
Przychody z lokat	1820
Koszty funduszu	3197
Koszty funduszu netto	3197
Przychody z lokat netto	-1377
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6044
Wynik z operacji	4667
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w [zł]	141,69

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	**od 2007/10/17 do 2008/12/31**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-32 163
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	32 937
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	774
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	774

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	**31/12/2008**		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	12 000	18 044	46,16
Dłużne papiery wartościowe	19 984	20 269	51,86
Depozyty	774	774	1,98
Razem	**32 758**	**39 087**	**100,00**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	2009/12/31	2008/12/31
Aktywa	41 804	39 087
Zobowiązania	404	1 483
Aktywa netto	41 400	37 604
Kapitał funduszu	34 584	32 937
Dochody zatrzymane	- 2 470	- 1 377
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 286	6 044
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	41 400	37 604
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	32 937
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 205,70	1 141,69

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	od 2009/01/01 do 2009/12/31	od 2007/10/17 do 2008/12/31
Przychody z lokat	716	1 820
Koszty funduszu	1 845	3 197
Koszty funduszu netto	1 845	3 197
Przychody z lokat netto	- 1 129	- 1 377
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 278	6 044
Wynik z operacji	2 149	4 667
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	62,58	141,69

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2009/01/01 do 2009/12/31	od 2007/10/17 do 2008/12/31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	10 226	-32 163
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1 647	32 937
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	11 873	774
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	774	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	12 647	774

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	2009/12/31			2008/12/31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 000	18 233	43,62	12 000	18 044	46,16
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	19 984	20 269	51,86
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	7 871	10 924	26,13	-	-	-
Depozyty	12 647	12 647	30,25	774	774	1,98
Razem	**32 518**	**41 804**	**100,00**	**32 758**	**39 087**	**100,00**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. (dane nieaudytowane)

Pozycja bilansu	2010/03/31	2009/03/31
Aktywa	42 457	39 442
Zobowiązania	369	326
Aktywa netto	42 088	39 116
Kapitał funduszu	34 584	33 692
Dochody zatrzymane	- 2 943	- 1 588
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	10 447	7 013
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	42 088	39 116
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	33 598
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 225,74	1 164,25

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 2010/01/01 do 2010/03/31	od 2009/01/01 do 2009/03/31
Przychody z lokat	61	282
Koszty funduszu	533	528
Koszty funduszu netto	533	528
Przychody z lokat netto	- 473	- 247
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 161	1 004
Wynik z operacji	688	758
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	20,05	22,56

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2010/01/01 do 2010/03/31	od 2009/01/01 do 2009/03/31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-9 918	9 732
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	755
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-9 918	10 487
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 647	774
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 729	11 261

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	2010/03/31			2009/03/31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	12 000	18 464	43,49	12 000	17 124	43,41
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	6 040	6 219	15,77
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	13 271	17 254	40,64	2 950	4 839	12,27
Depozyty	2 729	2 729	6,43	11 261	11 261	28,55
Razem	**28 000**	**38 447**	**90,56**	**32 251**	**39 443**	**100,00**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 kwietnia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. (dane nieaudytowane)

Pozycja bilansu	2010/06/30	2009/06/30
Aktywa	45 316	39 542
Zobowiązania	1 093	363
Aktywa netto	44 223	39 179
Kapitał funduszu	34 584	33 692
Dochody zatrzymane	-4 077	-1 864
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 716	7 351
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	44 223	39 179
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	33 598
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 287,90	1 166,10

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 2010/04/01 do 2010/06/30	od 2009/04/01 do 2009/06/30
Przychody z lokat	16	174
Koszty funduszu	1 150	450
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	
Koszty funduszu netto	1 150	450
Przychody z lokat netto	-1 134	-276
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 269	338
Wynik z operacji	2 135	62
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	62	2

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2010/04/01 do 2010/06/30	od 2009/04/01 do 2009/06/30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-408	-340
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-408	-340
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 729	11 261
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 322	10 921

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	2010/06/30			2009/06/30		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16 000	23 120	51,02	12 000	17 113	43,28
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	6 040	6 314	15,97
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	13 271	19 867	43,84	2 950	5 188	13,12
Depozyty	2 322	2 322	5,12	10 921	10 921	27,62

Razem	**31 593**	**45 308**	**99,98**	**31 911**	**39 536**	**99,99**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie przeglądanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	**2010/06/30**	**2009/06/30**
Aktywa	45 316	39 542
Zobowiązania	1 093	363
Aktywa netto	44 223	39 179
Kapitał funduszu	34 584	33 692
Dochody zatrzymane	- 4 077	- 1 864
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 716	7 351
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	44 223	39 179
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	33 598
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 287,90	1 166,10

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	**od 2010/01/01 do 2010/06/30**	**od 2009/01/01 do 2009/06/30**
Przychody z lokat	77	455
Koszty funduszu	1 684	978
Koszty funduszu netto	1 684	978
Przychody z lokat netto	- 1 607	- 523
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 430	1 343
Wynik z operacji	2 823	820
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	82,21	24,42

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	**od 2010/01/01 do 2010/06/30**	**od 2009/01/01 do 2009/06/30**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	- 10 325	9 392
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	755
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	- 10 325	10 147
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	12 647	774
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	2 322	10 921

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	**2010/06/30**			**2009/06/30**		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość według ceny nabycia w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	16 000	23 120	51,02	12 000	17 113	43,28
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	6 040	6 314	15,97

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	13 271	19 867	43,84	2 950	5 188	13,12
Depozyty	2 322	2 322	5,12	10 921	10 921	27,62
Razem	**31 593**	**45 309**	**99,98**	**31 911**	**39 536**	**99,99**

Źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r. (dane nieaudytowane)

Pozycja bilansu	2010/09/30	2009/09/30
Aktywa	48 455	40 946
Zobowiązania	1 729	359
Aktywa netto	46 726	40 587
Kapitał funduszu	34 584	33 692
Dochody zatrzymane	- 4 476	- 2 122
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	16 618	9 017
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	46 726	40 587
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	34 337	33 598
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 360,81	1 208,03

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 2010/07/01 do 2010/09/30	od 2009/07/01 do 2009/09/30
Przychody z lokat	809	165
Koszty funduszu	1 059	422
Koszty funduszu netto	1 059	422
Przychody z lokat netto	- 250	- 258
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 753	1 666
Wynik z operacji	2 503	1 409
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	72,90	41,93

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2010/07/01 do 2010/09/30	od 2009/07/01 do2009/09/30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	4 341	-357
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	0	0
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	4 341	-357
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 322	10 921
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	6 663	10 564

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	2010/09/30			2009/09/30		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	18 950	33 865	69,89	12 000	17 943	43,82
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	6 040	6 412	15,66
Udziały w spółkach z ograniczoną	6 220	7 924	16,35	2 950	6 024	14,71

odpowiedzialnością						
Depozyty	6 663	6 663	13,75	10 564	10 564	25,80
Razem	**31 834**	**48 452**	**99,99**	**31 554**	**40 943**	**99,99**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. (dane nieaudytowane)

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	2010/12/31	2009/12/31
Aktywa	**52 628**	**41 804**
Zobowiązania	**6 987**	**404**
Aktywa netto	**45 641**	**41 400**
Kapitał funduszu	**30 228**	**34 584**
Dochody zatrzymane	**- 5 764**	**- 2 470**
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**21 178**	**9 286**
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**45 641**	**41 400**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 345	34 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 456,10	1 205,70

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 2010/10/01 do 2010/12/31	od 2009/10/01 do 2009/12/31
Przychody z lokat	**44**	**96**
Koszty funduszu	**1 332**	**445**
Koszty funduszu netto	**1 332**	**445**
Przychody z lokat netto	**- 1 288**	**- 349**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 560**	**269**
Wynik z operacji	**3 272**	**- 80**
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny **w PLN**	104,38	-2,33

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2010/10/01 do 2010/12/31	od 2009/10/01 do 2009/12/31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**-383**	**941**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**0**	**1 142**
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**0**	**0**
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**-383**	**2 083**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**6 663**	**10 564**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	**6 280**	**12 647**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	2010/12/31			2009/12/31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

Akcje	24 350	44 699	84,93	12 000	18 233	43,62
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	820	1 649	3,13	7 871	10 924	26,13
Depozyty	6 280	6 280	11,93	12 647	12 647	30,25
Razem	**31 450**	**52 628**	**99,99**	**32 517**	**41 804**	**100,00**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	2010/12/31	2009/12/31
Aktywa	**52 628**	**41 804**
Zobowiązania	**6 987**	**404**
Aktywa netto	**45 641**	**41 400**
Kapitał funduszu	**30 228**	**34 584**
Dochody zatrzymane	**5 764**	**2 470**
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**21 178**	**9 286**
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**45 641**	**41 400**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 345	34 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 456,10	1 205,70

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	od 2010/01/01 do 2010/12/31	od 2009/01/01 do 2009/12/31
Przychody z lokat	**930**	**716**
Koszty funduszu	**4 094**	**1 845**
Koszty funduszu netto	**4 094**	**1 845**
Przychody z lokat netto	**- 3 164**	**- 1 129**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**11 762**	**3 278**
Wynik z operacji	**8 598**	**2 149**
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny **w PLN**	274,30	62,58

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2010/01/01 do 2010/12/31	od 2009/01/01 do 2009/12/31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**-6 367**	**10 226**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**0**	**1 647**
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**0**	**0**
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**-6 367**	**11 873**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**12 647**	**774**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	**6 280**	**12 647**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	2010/12/31			2009/12/31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość według ceny nabycia w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	24 350	44 699	84,93	12 000	18 233	43,62
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	820	1 649	3,13	7 871	10 924	26,13
Depozyty	6 280	6 280	11,93	12 647	12 647	30,25
Razem	**31 450**	**52 628**	**99,99**	**32 517**	**41 804**	**100,00**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. (dane nieaudytowane)

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	2011/03/31	2010/03/31
Aktywa	78 527	42 457
Zobowiązania	27 866	369
Aktywa netto	50 661	42 088
Kapitał funduszu	33 939	34 584
Dochody zatrzymane	3 388	2 943
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	20 110	10 447
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	50 661	42 088
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	33 894	34 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 494,70	1 225,74

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 2011/01/01 do 2011/03/31	od 2010/01/01 do 2010/03/31
Przychody z lokat	312	61
Koszty funduszu	763	533
Koszty funduszu netto	763	533
Przychody z lokat netto	- 451	- 473
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 759	1 161
Wynik z operacji	1 308	688
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	38,60	20,05

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2011/01/01 do 2011/03/31	od 2010/01/01 do 2010/03/31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 423	- 9 918
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	26 743	0
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	29 166	-9 918

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	6 280	12 647
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	35 446	2 729

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	2011/03/31			2010/03/31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	21 750	39 488	50,29	12 000	18 464	43,49
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	820	3 322	4,23	13 271	17 254	40,64
Depozyty	35 446	35 446	45,14	2 729	2 729	6,43
Razem	**58 017**	**78 257**	**99,66**	**28 000**	**38 447**	**90,56**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. (dane nieaudytowane)

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	2011/06/30	2010/06/30
Aktywa	**134 998**	**45 316**
Zobowiązania	**7 325**	**1 093**
Aktywa netto	**127 674**	**44 223**
Kapitał funduszu	**104 260**	**34 584**
Dochody zatrzymane	**-5 268**	**-4 077**
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**28 682**	**13 716**
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**127 674**	**44 223**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	80 545	34 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 585,12	1 287,90

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 2011/04/01 do 2011/06/30	od 2010/04/01 do 2010/06/30
Przychody z lokat	**480**	**16**
Koszty funduszu	**2 493**	**1 150**
Koszty funduszu netto	**2 360**	**1 150**
Przychody z lokat netto	**- 1 880**	**- 1 134**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**8 572**	**3 269**
Wynik z operacji	**6 692**	**2 135**
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	83,08	62,17

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2011/04/01 do 2011/06/30	od 2010/04/01 do 2010/06/30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-31 268	-408

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	47 894	0
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	16 626	-408
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	35 446	2 729
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	52 073	2 322

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	**2011/06/30**			**2010/06/30**		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość według ceny nabycia w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	51 525	77 298	57,26	16 000	23 120	51,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	820	3 859	2,86	13 271	19 867	43,84
Depozyty	52 073	52 073	38,57	2 322	2 322	5,12
Razem	**104 418**	**133 230**	**98,69**	**31 593**	**45 309**	**99,98**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie przeglądanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	**2011/06/30**	**2010/06/30**
Aktywa	**135 049**	**45 316**
Zobowiązania	**7 336**	**1 093**
Aktywa netto	**127 713**	**44 223**
Kapitał funduszu	**104 258**	**34 584**
Dochody zatrzymane	**- 5 408**	**- 4 077**
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**28 862**	**13 716**
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**127 713**	**44 223**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	80 545	34 337
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 585,60	1 287,90

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	**od 2011/01/01 do 2011/06/30**	**od 2010/01/01 do 2010/06/30**
Przychody z lokat	**792**	**77**
Koszty funduszu	**3 266**	**1 684**
Koszty funduszu netto	**3 133**	**1 684**
Przychody z lokat netto	**- 2 341**	**- 1 607**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**10 382**	**4 430**
Wynik z operacji	**8 041**	**2 823**
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny **w PLN**	**99,83**	**82,21**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2011/01/01 do 2011/06/30	od 2010/01/01 do 2010/06/30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**-28 844**	**-10 325**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**74 637**	**0**
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**0**	**0**
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**45 793**	**-10 325**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**6 280**	**12 647**
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	**52 073**	**2 322**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	2011/06/30			2010/06/30		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**	**Wartość według ceny nabycia w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	52 925	78 749	58,31	16 000	23 120	51,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	820	3 859	2,86	13 271	19 867	43,84
Depozyty	52 073	52 073	38,56	2 322	2 322	5,12
Razem	**105 818**	**134 681**	**99,73**	**31 593**	**45 309**	**99,98**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

4.2.3 Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na podstawie przeglądanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

SKŁADNIKI LOKAT	2011/06/30		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Akcje	52 925	78 749	58,31
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	820	3 859	2,86
Depozyty	52 073	52 073	38,56
Razem	**105 818**	**134 681**	**99,73**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

AKCJE	Rodzaj rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CB SA.	Nienotowane na rynku aktywnym	442 477	Polska	12 000	22 790	16,88
STONE MASTER S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	536 509	Polska	5 000	8 115	6,00
ERG-SYSTEM S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	5 325 000	Polska	2 950	8 334	6,17
GRUPA NOKAUT S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	987 500	Polska	2 700	5 290	3,92
IMPACT CLEAN POWER TECHNOLOGY S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	1 500 000	Polska	1 500	1 554	1,15
WB ELECTRONICS S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	500 000	Polska	22 000	27 414	20,30
GINOROSSI	Aktywny rynek - rynek regulowany	1 591 843	Polska	6 775	5 253	3,89
			Razem:	**52 925**	**78 749**	**58,31**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWEIEDZIALNOŚCIĄ	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WINDFARM Holdings Ltd	Nikozja	Cypr	200 000	820	3 859	2,86
			Razem:	**820**	**3 859**	**2,86**

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

DEPOZYTY	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Banki:		52 073	**52 073**	**38,56**
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	PLN	52 073	**52 073**	**38,56**

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Aktywa Funduszu wynosiły 135.049 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych i nienotowanych na rynkach regulowanych o wartości 78.749 tys. zł., udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości 3.859 tys. zł., środki pieniężne i ich ekwiwalenty o wartości 52.073 tys. zł. Akcje spółek nienotowanych na rynkach regulowanych stanowiły 58,31% Aktywów Funduszu, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością 2,86% Aktywów Funduszu, środki pieniężne i ich ekwiwalenty 38,56% Aktywów Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał 442.477 akcji CB S.A. z siedzibą w Opolu, o wartości 22.790 tys. zł, które to akcje stanowiły 16,88% aktywów ogółem Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał 536.509 akcje Stone Master S.A. z siedzibą w Andrespolu, o wartości 8.115 tys. zł, które to akcje stanowiły 6,01% aktywów ogółem Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał 5.325.000 akcji ERG-System S.A. z siedzibą w Łaziskach Górnych, o wartości 8.334 tys. zł., które to akcje stanowiły 6,17% aktywów ogółem Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał 987.500 akcji Grupy Nokaut S.A. z siedzibą w Gdyni, o wartości 5.290 tys. zł., które to akcje stanowiły 3,92% aktywów ogółem Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał 1.500.000 akcji Impact Clean Power Technology S.A. z siedzibą w Warszawie, o wartości 1.554 tys. zł., które to akcje stanowiły 1,15% aktywów ogółem Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał 500.000 akcji WB Electronics S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim, o wartości 27.414 tys. zł., które to akcje stanowiły 20,30% aktywów ogółem Funduszu. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał

1.591.843 akcji Gino Rossi S.A. z siedzibą w Słupsku, o wartości 5.253 tys. zł., które to akcje stanowiły 3,89% aktywów ogółem Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz posiadał 200.000 udziałów w spółce Windfarm Holdings Ltd z siedzibą w Nikozji na Cyprze o wartości 3.859 tys. zł. Udziały w spółce Windfarm Holdings Ltd stanowiły 2,86% aktywów ogółem Funduszu.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. depozyty w ING Banku Śląskim wynosiły 52.073 tys. PLN. Depozyty w PLN stanowiły 100% całości depozytów.

Zwraca się uwagę, że Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela inwestycyjnego Funduszu może podlegać zmianom. Analiza przeprowadzona w niniejszym punkcie jest nieaudytowaną analizą własną Towarzystwa opracowaną na podstawie przeglądanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Na dzień aktualizacji Prospektu skład portfela inwestycyjnego Funduszu nie uległ zasadniczej zmianie.

4.2.4 Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Dzień Wyceny	Wartość Aktywów Netto na Certyfikat [zł]
*	1 000,00
17.10.2007	1 001,87
31.12.2007	1 000,79
31.03.2008	1 001,55
30.06.2008	1 089,48
30.09.2008	1 162,03
31.12.2008	1 141,69
31.03.2009	1 164,25
30.06.2009	1 166,10
30.09.2009	1 208,03
31.12.2009	1 205,70
31.03.2010	1 225,74
30.06.2010	1 287,90
30.09.2010	1 360,81
31.12.2010	1 456.10
31.03.2011	1 494.70
30.06.2011	1 585,12

* Cena emisyjna Certyfikatów serii A.
Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

4.2.5 Sytuacja finansowa Funduszu

Opis sytuacji finansowej Funduszu, w tym opis zmian tej sytuacji finansowej i wyniki działalności operacyjnej za każdy rok i za okresy półroczne, w tym opis przyczyn istotnych zmian w danych finansowych w poszczególnych latach obrachunkowych, w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Funduszu

W dniach 10.09-21.09.2007 r. odbyła się pierwsza emisja Certyfikatów serii A, w której Fundusz wyemitował 32.937 Certyfikatów i zebrał 32.937.000,00 zł. W dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu 17 października 2007 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 32.998 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.001,87 zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 32.963 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.000,79 zł. W wyniku tego w okresie 17 października – 31 grudnia 2007 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu spadła o 0,11%.

W dniu 17 października 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów serii B i C Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2008 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 37.604 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 1.141,69 zł. W wyniku tego w okresie 17 października 2007 r. – 31 grudnia 2008 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wzrosła o 11,73%.

W dniach 7-27 stycznia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii B, w trakcie których Uczestnicy objęli 661 certyfikatów wpłacając do Funduszu 754.657,09 zł. W dniach 7-16 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii C, w trakcie których Uczestnicy objęli 739 certyfikatów wpłacając do Funduszu 892.734.17 zł. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 41.400 tys. zł. W okresie 1 stycznia 2009 - 31 grudnia 2009 r., Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wzrosła o 5,61% i wynosiła 1.205,70 zł.

Na dzień 31 grudnia 2010 Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 49.998 tys. zł, W okresie 1 stycznia 2010 – 31 grudnia 2010 r., Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wzrosła o 20,77% i na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 1.456,10 zł.

W dniach 7-31 stycznia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii D, w trakcie których Uczestnicy objęli 2.549 certyfikatów wpłacając do Funduszu 3.711.598,90 zł. W dniach 25-30 marca 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii E, w trakcie których Uczestnicy objęli 18.347 certyfikatów wpłacając do Funduszu 27.358.312,52 zł. W dniach 18 kwietnia - 13 maja 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii F, w trakcie których Uczestnicy objęli 31.434 certyfikatów wpłacając do Funduszu 47.923.647,72 zł. W dniach 7 lipca – 4 sierpnia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii G, w trakcie których Uczestnicy objęli 27.683 certyfikaty wpłacając do Funduszu 43.880.876,96 zł.

W wyniku emisji i umorzeń łączna liczba Certyfikatów Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiła 80.545. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiła 1.585,12 zł, co oznacza wzrost o 58,51% w stosunku do ceny emisyjnej Certyfikatów serii A. (dane nieaudytowane)

4.2.6 Sytuacja i cele strategiczne Funduszu

Celem strategicznym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu został określony w pkt 4.3.1 Prospektu. Konkurentami Funduszu na rynku krajowym sensu largo są inne krajowe i zagraniczne fundusze inwestycyjne oferowane na rynku. Konkurentami Funduszu na rynku krajowym sensu stricte są inne fundusze stosujące zbliżoną politykę inwestycyjną i posiadające zbliżone rozwiązania operacyjne. Do funduszy takich można zaliczyć przede wszystkim fundusze zamknięte dokonujące lokujące znaczną część aktywów w niepubliczne papiery wartościowe i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Informacje o otoczeniu Funduszu znajdują się w pkt 5.1.7 Prospektu. Celem Oferty jest pozyskanie przez Fundusz środków od szerokiej grupy inwestorów połączone z wprowadzeniem ich do obrotu na rynku regulowanym.

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

W dniach 10 - 21 września 2007 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii A, w trakcie których Uczestnicy objęli 32.937 certyfikatów wpłacając do Funduszu 32.937 tys. zł. W dniu 11 października 2007 r. Fundusz został zarejestrowany przez sąd rejestrowy pod numerem RFI 327. W dniu 29 października 2007 r. certyfikaty serii A Funduszu zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, w dniu 30 października 2007 r. dopuszczone do obrotu, a w dniu 9 listopada 2007 r. wprowadzone do obrotu giełdowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W dniach 7-27 stycznia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii B, w trakcie których Uczestnicy objęli 661 certyfikatów wpłacając do Funduszu 754.657,09 zł. W dniach 7-16 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii C, w trakcie których Uczestnicy objęli 739 certyfikatów wpłacając do Funduszu 892.734.17 zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 6.044 tys. zł, b) koszty netto Funduszu w okresie od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. w wysokości 3.197 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. stanowił 16,07%, a koszty Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. stanowiły 8,50% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. wynoszących łącznie 37.604 tys. zł (obliczenia własne nieaudytowane).

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 3.278 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii B i C, w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 1.647 tys. zł, c) koszty netto Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. w wysokości 1.845 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. stanowił 7,92%, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. stanowiły 4,46% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r. wynoszących łącznie 41.400 tys. zł (obliczenia własne nieaudytowane).

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 11.743 tys. zł, b) koszty netto Funduszu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w wysokości 4.075 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. stanowił 25,72%, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. stanowiły 8,93% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszących łącznie 45.641 tys. zł (obliczenia własne nieaudytowane).

W dniach 7-31 stycznia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii D, w trakcie których Uczestnicy objęli 2.549 certyfikatów wpłacając do Funduszu 3.711.598,90 zł. W dniach 25-30 marca 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii E, w trakcie których Uczestnicy objęli 18.347 certyfikatów wpłacając do Funduszu 27.358.312,52 zł. W dniach 18 kwietnia - 13 maja 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii F, w trakcie których Uczestnicy objęli 31.434 certyfikatów wpłacając do Funduszu 47.923.647,72 zł. W dniach 7 lipca – 4 sierpnia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii G, w trakcie których Uczestnicy Objęli 27.683 certyfikaty wpłacając do Funduszu 43.880.876,96 zł.

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 10.382 tys. zł, b) koszty netto Funduszu w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. w wysokości 3.133 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. stanowił 8,13%, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. stanowiły 2,56% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszących łącznie 127.713 tys. zł. (obliczenia własne nieaudytowane)

4.2.8 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 Funduszu

Funduszu inwestuje w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji.

Z tego powodu bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na w/w rynkach mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić: a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych, b) znaczne zmiany krajowej i światowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych, c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których

inwestuje Fundusz, d) znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spółek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część Aktywów. Ponadto, wpływ na działalność Funduszu mogą mieć wszelkie nagłe i nietypowe zdarzenia, takie jak: duże oferty publiczne, niewypłacalność dużych międzynarodowych korporacji, niewypłacalność poszczególnych państw, czy wzrost napięcia spowodowanego atakami terrorystycznymi, które mogą skutkować nagłymi zmianami cen instrumentów, a tym samym powodować zmiany wartości Aktywów Funduszu.

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

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Pozyskiwanie przez Fundusz znacznych środków w kolejnych emisjach może mieć wpływ na możliwość ulokowania rosnących środków w instrumenty o małej kapitalizacji.

4.2.10 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu

Fundusz nie podaje prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

4.2.11 Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Funduszu:

1. za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym przez BDO Numerica S.A. (obecnie: BDO Sp. z o.o.) sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.
2. za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym przez BDO Numerica International Auditors and Consultants Sp. z o.o. (obecnie: BDO Sp. z o.o.) sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.
3. za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym przez BDO Sp. z o.o. sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.
4. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym przez BDO Sp. z o.o. sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

4.2.12 Informacje finansowe pro forma

Fundusz nie sporządzał informacji finansowych pro forma.

4.2.13 Sprawozdania finansowe

Fundusz sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

4.2.14 Badanie historycznych informacji finansowych

Włączone przez odniesienie sprawozdania finansowe Funduszu:

1. za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.,
2. za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.,
3. za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.,
4. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

zostały zbadane przez biegłego rewidenta: BDO Sp. z o.o. (wcześniej: BDO Numerica S.A., BDO Numerica International Auditors and Consultants Sp. z o.o.). Inne informacje finansowe nie były badane przez biegłego rewidenta.

4.2.15 Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

4.2.16 Śródroczne i inne informacje finansowe

Fundusz publikował raporty kwartalne za 1 oraz 2 kwartał 2011 r. oraz półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., po dacie ostatniego sprawozdania finansowego Funduszu zbadanego przez biegłego rewidenta. Raporty kwartalne Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. oraz od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

4.2.17 Polityka wypłacania dochodów Uczestnikom Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów Uczestnikom Funduszu.

4.2.18 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Za okres obejmujący ostatnie 12 miesięcy Fundusz nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Funduszu mogą wystąpić, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu.

4.2.19 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu, za który przygotowano zbadane informacje finansowe.

W dniu 28 stycznia 2011 r., Fundusz objął 100.000 akcji imiennych Impact Clean Power Technology S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących łącznie 100% w kapitale zakładowym Spółki. Prawa z akcji powstały z dniem 10 marca 2011 r.

W dniu 28 stycznia 2011 r., Fundusz przeniósł 987.500 akcji serii A Grupy Nokaut S.A. z siedzibą w Gdyni, o wartości nominalnej 10 groszy każda, stanowiących 17,13 % w jej kapitale zakładowym, po cenie 5.400.000 zł.

W dniu 16 marca 2011 r., Fundusz zawarł umowę w przedmiocie określenia warunków planowanej współpracy w zakresie zawiązania inwestycji oraz zasad zarządzania i sprawowania kontroli nad Impact Clean Power Technology S.A.

W dniu 1 kwietnia 2011 r., Fundusz zawarł umowę objęcia 500.000 akcji imiennych serii C WB Electronics S.A. o nominalnej wartości 0,05 zł każda, stanowiących łączenie 20% w kapitale zakładowym Spółki, po cenie 22.000.000 zł za wszystkie akcje. Prawa z akcji powstały z dniem 8 maja 2011 r.

W dniu 1 kwietnia 2011 r., Impact Clean Power Technology S.A., spółka zależna od Funduszu zawarła umowę przeniesienia przez Torvum Enterprises Limited praw własności przemysłowej oraz praw majątkowych z nimi związanych.

W dniu 15 kwietnia 2011 r., Fundusz objął 140.000 akcji imiennych serii B Impact Clean Power Technology S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Prawa z akcji powstały z dniem 31 maja 2011 r.

W dniu 26 maja 2011 r. Fundusz nabył 101.215 akcji Stone Master S.A. z siedzibą w Andrespolu o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną kwotę 1.000.004,20 zł tj. 9,88 zł za jedną akcję.

W dniu 1 lipca 2011 r., Fundusz objął 1.000 udziałów uprzywilejowanych podlegających wykupowi Windfarm Holding Llimited z siedzibą na terytorium Cypru, o wartości nominalnej 1,00 EUR każdy, po cenie 1.624,57 EUR za jeden udział.

Zwraca się uwagę, że Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela inwestycyjnego Funduszu może podlegać zmianom.

4.2.20 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mają charakter tymczasowych inwestycji finansowych.

Fundusz posiada 442.477 akcji CB S.A. z siedzibą w Opolu, stanowiących 37,64% kapitału zakładowego Spółki. Spółka CB S.A. działa na rynku krajowym od 1995 roku specjalizując się w produkcji i dystrybucji wyspecjalizowanych materiałów budowlanych przeznaczonych dla następujących segmentów rynku budowlanego: dekarstwa, systemów dociepleń, suchej zabudowy, płytkarstwa.

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego spółki CB Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. (w tys. zł)

CB S.A.	2009-12-31	2008-12-31
AKTYWA TRWAŁE	18 383,37	16 684,84
AKTYWA OBROTOWE	20 616,72	16 773,63
AKTYWA OGÓŁEM	39 000,09	33 458,48
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	16 058,84	12 639,82
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	22 941,25	20 818,66
PASYWA OGÓŁEM	39 000,09	33 458,48
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	44 768,48	48 420,82
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 923,68	3 504,64
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	3 092,30	3 953,03
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	3 948,58	1 692,65
ZYSK (STRATA) NETTO	3 419,03	1 329,02

Źródło: Sprawozdanie finansowe spółki CB S.A. z siedzibą w Opolu

Na dzień 16 września 2011 roku spółka CB S.A. nie posiada zbadanego sprawozdania finansowego z okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Fundusz posiada 536.509 akcji spółki Stone Master S.A. z siedzibą w Andrespolu, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, stanowiących łącznie 7,25% kapitału zakładowego Spółki. Stone Master S.A. jest wiodącym producentem kamienia dekoracyjnego i elewacyjnego działającym na rynku polskim. Spółka ma za sobą kilkanaście lat doświadczenia w branży, nie tylko w kraju, ale też i za granicą.

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego spółki Stone Master S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

Stone Master S.A.	2010-12-31	2009-12-31
AKTYWA TRWAŁE	19 329,62	10 251,92
AKTYWA OBROTOWE	16 805,59	17 189,38
AKTYWA OGÓŁEM	36 134,74	27 441,30
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	14 905,23	14 064,31
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	21 229,52	13 376,98
PASYWA OGÓŁEM	36 134,74	27 441,30
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	43 193,44	38 484,62
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	10 292,67	9 983,84

ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10 092,30	12 579,03
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	10 703,07	12 450,88
ZYSK (STRATA) NETTO	8 610,91	10 047,01

Źródło: Sprawozdanie finansowe spółki Stone Master S.A. z siedzibą w Andrespolu

Fundusz posiada 987.500.akcji Nokaut S.A. z siedzibą w Gdyni, o wartości nominalnej 1 zł każda, stanowiących 16,84% kapitału zakładowego Spółki. Spółka Nokaut S.A. prowadzi działalność w branży internetowej i jest właścicielem serwisu Nokaut.pl – internetowej porównywarki cen.

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego spółki Nokaut S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

Grupa Nokaut S.A.	**2010-12-31**	**2009-12-31**
AKTYWA TRWAŁE	3 823,6	2 562,5
AKTYWA OBROTOWE	1 109,7	526,8
AKTYWA OGÓŁEM	4 933,3	3 089,3
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	4092,4	2 545,0
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	840,9	544,2
PASYWA OGÓŁEM	4 933,3	3 089,3
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	5 114,5	3 319,5
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 963,9	1 142,3
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 950,3	1 140,5
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	1 945,3	1 161,1
ZYSK (STRATA) NETTO	1 547,3	932,6

Źródło: Sprawozdanie finansowe spółki Nokaut S.A. z siedzibą w Gdyni

Fundusz posiada 5.325.000 akcji Erg-System S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda, stanowiących łącznie 25% kapitału zakładowego Spółki. Erg-System S.A. (wcześniej jako: Zakład Tworzyw Sztucznych ERG-Łaziska sp. z o.o. oraz Erg-System Sp. z o.o.) od ponad 35 lat zajmuje się przetwórstwem tworzyw sztucznych a w szczególności produkcją opakowań wielokrotnego użytku - skrzynek transportowych, przede wszystkim dla przemysłu spożywczego. Spółka produkuje również wyroby dla budownictwa i drogownictwa (kratki trawnikowe, bariery drogowe) a także kształtki techniczne kooperacyjne - metodą wtrysku i formowania rotacyjnego (rotomouldingu).

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego spółki Erg-System S.A. z siedzibą w Łaziskach Górnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

Erg-System S.A.	**2010-12-31**	**2009-12-31**
AKTYWA TRWAŁE	19 892,4	17 474,5
AKTYWA OBROTOWE	9 259,6	9 637,6
AKTYWA OGÓŁEM	29 151,8	27 112,0
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	21 892,1	20 880,3
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	7 259,7	6 231,8
PASYWA OGÓŁEM	29 151,8	27 112,0
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	25 291,7	32 557,2
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	4 975,0	6 309,1
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	987,8	901,7
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	834,8	527,3
ZYSK (STRATA) NETTO	1 011,8	144,7

Źródło: Sprawozdanie finansowe spółki Erg-System S.A.. z siedzibą w Łaziskach Górnych

Fundusz posiada 100.000 akcji Impact Clean Power Technology S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących łącznie 100% w kapitale zakładowym Spółki. Impact Clean Power Technology S.A. jest spółką prowadzącą działalność w zakresie projektowania i realizacji innowacyjnych rozwiązań technologicznych w procesie rozwoju elektrycznego napędu w motoryzacji, zasobników energii oraz innych elementów pojazdów elektrycznych.

Spółka Impact Clean Power Technology S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 marca 2011 roku, w związku z czym nie publikowała sprawozdań finansowych.

Fundusz posiada 500.000 akcji WB Electronics S.A. o wartości nominalnej 0,05 zł każda, stanowiących łącznie 4,55% w kapitale zakładowym Spółki. WB Electronics S.A. jest czołowym polskim producentem elektroniki specjalnej i systemów informatycznych do zastosowań wojskowych. Przedmiotem głównego kierunku działalności firmy jest projektowanie i produkcja zintegrowanych, zinformatyzowanych systemów dowodzenia i kierowania ogniem dla potrzeb artylerii naziemnej. Firma WB Electronics jest głównym krajowym producentem terminali wojskowych oraz cyfrowych systemów łączności pokładowej "FONET".

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego spółki WB Electronics S.A. za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

WB Electronics S.A.	**2010-12-31**	**2009-12-31**
AKTYWA TRWAŁE	35 600	28 391
AKTYWA OBROTOWE	69 786	51 862
AKTYWA OGÓŁEM	104 386	80 253
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	83 941	59 696
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	20 844	21 130
PASYWA OGÓŁEM	104 386	80 253
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	78 068	49 483
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	26 312	16 392
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	27 249	17 364
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	28 286	17 278
ZYSK (STRATA) NETTO	27 128	16 707

Fundusz posiada 1.591.843 akcji Gino Rossi S.A. o wartości nominalnej 1zł każda, stanowiących łącznie 4,99% w kapitale zakładowym Spółki. Gino Rossi S.A. jest spółką zarządzającą markami Gino Rossi i Simple Creative Products. Gino Rossi jest jedną z najlepiej rozpoznawanych i najwyżej ocenianych na polskim rynku marek, która zajmuje pozycję lidera w segmencie obuwia ze średniej i wyższej półki. Simple Creative Products to czołowa marka na polskim rynku luksusowej odzieży damskiej, oparta na bezpretensjonalnej prostocie, wyrafinowanym, eleganckim i kreatywnym wzornictwie.

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego spółki Gino Rossi S.A. za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 r. (w tys. zł)

Gino Rossi S.A.	**2010-12-31**	**2009-12-31**
AKTYWA TRWAŁE	60 233	62 598
AKTYWA OBROTOWE	36 920	42 702
AKTYWA OGÓŁEM	97 153	105 300
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	41 566	40 685
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	55 587	64 615
PASYWA OGÓŁEM	97 153	105 300
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	101 408	102 927
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	1 276	-10 034
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	6 130	-23 645

ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	-179	-31 370
ZYSK (STRATA) NETTO	853	-33 407

Fundusz posiada 200.000 udziałów Windfarm Holdings Ltd o wartości nominalnej 1 EUR każda, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego Spółki. Windfarm Holdings Ltd jest spółką celową powołaną specjalnie do realizacji projektów związanych z energią odnawialną. Nie prowadzi ona działalności produkcyjnej, czy usługowej, a jedynie służy jako specjalistyczny wehikuł finansujący rozwój projektów.

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego spółki Windfarm Holdings Ltd spółki prawa cypryjskiego za okres od 25 września 2009 do 31 grudnia 2010 r. (w tys. EUR)

Windfarm Holdings Ltd	2010-12-31
AKTYWA TRWAŁE	0,0
AKTYWA OBROTOWE	314,4
AKTYWA OGÓŁEM	314,4
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	296,7
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	17,7
PASYWA OGÓŁEM	314,4
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	312,7
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	
ZYSK (STRATA) NETTO	296,7

Zwraca się uwagę, że Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela inwestycyjnego Funduszu może podlegać zmianom.

4.3 Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu

4.3.1 Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Zasady dywersyfikacji oraz kryteria doboru lokat Funduszu przedstawione są w Rozdziale VII Statutu Funduszu zatytułowanym Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w art. 20-22 Statutu. Kryteria doboru lokat przedstawione są w art. 21 Statutu Funduszu. Zasady dywersyfikacji lokat są przedstawione w art. 22 Statutu Funduszu.

4.3.2 Polityka inwestycyjna

Fundusz inwestuje w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Podstawą doboru do portfela akcji i obligacji spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych oraz udziałów i obligacji spółek z ograniczoną odpowiedzialnością jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał lokat, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości danej spółki lub posiadanych przez spółkę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, aktywów, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji, a także ryzyko płynności i ryzyko niewypłacalności spółki. Fundusz może lokować aktywa w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu (w celu inwestycyjnym w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004).

Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągane przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy Fundusz będzie brał pod uwagę ryzyko systematyczne Aktywów Funduszu związane z sytuacją rynkową. Fundusz może zajmować pozycje w instrumentach pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka systematycznego Aktywów Funduszu związanego z sytuacją rynkową. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji, w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych i zapewnienia płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz może lokować aktywa w wierzytelności oraz udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji podmiotom biorącym udział w transakcjach, których celem jest dokonywanie lokat w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne, w związku z dokonywaniem tych lokat. Fundusz udziela pożyczek, poręczeń i gwarancji przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji wyłącznie podmiotom, które nie znajdują się w stanie upadłości lub likwidacji. Zasady spłaty udzielanych pożyczek wynikają ze struktury transakcji, których celem jest dokonywanie w/w lokat. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż okres posiadania przez Fundusz lokaty w związku z którą zostały udzielone. Pożyczki, poręczenia i gwarancje mogą zostać udzielone jeżeli wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 20% wartości pożyczonych środków, lub poręczonej albo gwarantowanej sumy. Zabezpieczeniem może być każde prawo, z którego Fundusz może się zaspokoić, przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej Funduszu oraz dopuszczalnych lokat Funduszu. Pożyczkobiorca jest obowiązany umożliwić Funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusz jest funduszem wykupów lewarowanych (leveraged buy out, LBO). Jest to generalnie w formie i sposobie działania fundusz typu „private equity", który inwestuje w przedsięwzięcia na rynku niepublicznym zgodnie z regułami funduszy „private equity" i „venture capital". Fundusz będzie kładł nacisk na wspomaganie swoich inwestycji tam gdzie jest to możliwe poprzez kredyty bankowe i instytucji finansowych wyspecjalizowanych w finansowaniu dłużnym transakcji przejęć. Fundusz korzysta ze zdolności kredytowej przejmowanego przedsiębiorstwa, zadłużając takie przedsiębiorstwo lub spółkę powołaną specjalnie do celu przeprowadzenia takiej inwestycji. Efekty takiego strukturyzowania finansowania transakcji to przede wszystkim: zmniejszenie potrzeb kapitałowych ze strony Funduszu poprzez zaciągnięte kredyty na przejmowane spółki, zwiększenie zwrotu na kapitale na inwestycji Funduszu, poprzez finansowanie jedynie wkładu własnego poprzez Fundusz (efekt „dźwigni finansowej"), przeniesienie części ryzyka inwestycji z Funduszu na samą spółkę oraz na bank lub inny podmiot finansujący część dłużną inwestycji. Tego typu transakcje realizowane są

najczęściej we współpracy z innym partnerem finansowym, zazwyczaj bankiem, który dostarcza kapitał dłużny, natomiast Fundusz dostarczał będzie przede wszystkim kapitał udziałowy nabywając akcje lub udziały w spółkach. Fundusz będzie mógł także realizować projekty bez wspomagania, jeżeli jego zastosowanie w danym przypadku nie będzie możliwe lub celowe, a projekty nawet bez wspomagania będą charakteryzowały się odpowiednio wysoką oczekiwaną stopą zwrotu. Przedmiotem zainteresowania Funduszu będą akcje, udziały, obligacje spółek krajowych lub zagranicznych z różnych branż, które w ocenie zarządzających będą się charakteryzowały wysokim potencjałem zwrotu. Fundusz najprawdopodobniej będzie nabywał wierzytelności oraz udzielał pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji incydentalnie, w związku z realizowaniem projektów inwestycyjnych, w których taki element z różnych względów może okazać się niezbędny, w celu zapewnienia sprawnej realizacji tych projektów, np. gdy sprzedający będzie wymagał gwarancji dotyczącej jakiegoś elementu transakcji lub gdy do realizacji transakcji konieczne okaże się nie tylko nabycie akcji firmy ale także jej wierzytelności.

Według badania przeprowadzonego przez European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA), inwestycje funduszy private equity / venture capital (PE/VC) w Polsce wyniosły w 2009 r. 1160,123 mln PLN (268,094mln EUR).

Inwestycje PE/VC w Polsce i Europie Środkowej i Wschodniej

	Inwestycje mln EUR		Inwestycje mln PLN		Inwestycje jako % PKB	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Polska	633,210	268,094	2226,746	1160,123	0,167	0,089
Europa Środkowa i Wschodnia	2479,998	2455,783	8721,161	10626,910	0,201	0,239

Źródło: EVCA: Central and Eastern Statistics 2009, July 2010

Większość inwestycji trafiła do spółek dojrzałych: 74% środków fundusze przeznaczyły na refinansowanie lub wykup od poprzednich właścicieli. Pozostałe prawie 23% trafiło do spółek w fazie dynamicznego wzrostu ,0,4% w fazie zasiewu, 2% w fazie restrukturyzacji a 0,2% w venture - późniejszy etap. Nie odnotowano żadnych inwestycji w drugim etapie rozwoju przedsiębiorstw (start-up).

Typ inwestycji w 2009 r.

	mln EUR	mln PLN	%
Zasiew	1,100	4,760	0,410
Start-up	0,000	0,000	0,000
Venture- późniejszy etap	0,634	2,744	0,236
Finansowanie wzrostu	61,559	266,384	22,962
Restrukturyzacja	6,100	26,397	2,276
Wykupy i refinansowanie	198,701	859,839	74,116
Razem 2009	268,094	1160,123	100,00

Źródło: EVCA: Central and Eastern Statistics 2009, July 2010

Kwota wyjść ze spółek wyniosła w 2009 r. 134,15 mln PLN (31 mln EUR), a w 2008 r. 242,65 mln PLN (69 mln EUR). Zgodnie z metodologią EVCA dezinwestycje liczone są jako koszt nabycia spółek, których akcje zostały w danym roku sprzedane. W Europie Środkowej i Wschodniej najwięcej wyjść (42,6%) zrealizowano poprzez sprzedaż instytucji finansowej, a 17,2 % poprzez sprzedaż innemu funduszowi.

Struktura wyjść po koszcie nabycia

	Kwota wyjścia w mln EUR		Kwota wyjścia w mln PLN	
	2008	2009	2008	2009

Polska	69,000	31,000	242,645	134,146
Europa Środkowa i Wschodnia	239,000	124,000	840,467	536,585

Źródło: EVCA: Central and Eastern Statistics 2009, July 2010

Struktura wyjść ze spółek po koszcie nabycia (Europa Środkowa i Wschodnia)

	mln EUR	mln PLN	%
sprzedaż inwestorowi branżowemu	12,128	52,481	9,7
oferta publiczna	17,541	75,905	14,1
likwidacja spółki	1,656	7,166	1,3
sprzedaż przez zwrot pożyczki	8,615	37,280	6,9
sprzedaż innemu funduszowi VC	21,456	92,847	17,2
sprzedaż instytucji finansowej	53,043	229,533	42,6
sprzedaż grupie menadżerskiej (MBO)	7,692	33,286	6,2
inne	2,286	9,892	1,8
razem 2009	124,417	538,390	100

Źródło: EVCA: Central and Eastern Statistics2009, July 2010

Przykładowe inwestycje:

Nazwa spółki	Branża	Zainwestowany kapitał (w mld USD)	Etap inwestycji	IRR dla inwestorów	Okres inwestycji
@Entertainment SA	Media. Operator telewizji kablowej	66	Kapitał rozwoju	> 40%	1996-1999
Computerland SA	Sprzedaż komputerów	4	Częściowo wykup i kapitał rozwoju	148%	1994-1997
Eldorado SA	Handel detaliczny i hurtowy	3,3	Kapitał rozwoju	28%	1999-2003
PZ HTL SA	Producent instrumentów medycznych	3	Kapitał rozwoju	40%	1997-2001 (częściowo)
Lukas SA	Usługi finansowe	15	Kapitał rozwoju	52%	1997-2001
Polfa Kutno SA	Przemysł farmaceutyczny	14,3	Kapitał rozwoju	23%	1995-2003
Stomil Sanok SA	Producent gumowych części	8,7	Kapitał rozwoju	25%	1993-2003
Town & City SA	Reklama zewnętrzna	5	Kapitał rozwoju	84%	1996-1999

Źródło: Central and Estern Europe Success Stories, EVCA Central and Eastern Europe Task Force, październik 2004.

Nazwa spółki	Branża	stopa zwrotu z inwestycji	wyjście z inwestycji

Argos Nova	przetwórstwo owocowo-warzywne	150%	2007
Netia	operator telekomunikacyjny	130%	2005
Orange Slovensko	operator telefonii komórkowej	260%	2005
Orange Romania	operator telefonii komórkowej	300%	2005
Mobiltel		160%	2005
Orange Slovakia	operator telefonii komórkowej	240-140% (w zal.od waluty funduszu)	2005
One-2-One	projekt technologiczny	5873% (średnioroczne IRR 201%)	2006
Bankier.pl S.A.	portal finansowy	548% (średnioroczne IRR 45%)	2006
Travelplanet.pl S.A.	internetowy agent usług turystycznych	średnioroczne IRR 103%	2005

Źródło: opracowanie własne FAS na podstawie informacji prasowych

4.3.3 Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej.

4.3.4 Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz: Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów chcących uzyskać ekspozycję na zmiany cen akcji i obligacji spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych oraz udziałów i obligacji spółek z ograniczoną odpowiedzialnością poprzez instrumenty finansowe, w które inwestuje Fundusz i zgodnie ze stosowaną przez Fundusz polityką inwestycyjną, posiadających minimum kilkuletni horyzont inwestycyjny i wolne nadwyżki środków finansowych, które mogą przeznaczyć na inwestycje, oraz akceptujących sposób zarządzania Funduszem i zmienność Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Wyniki Funduszu podane w Prospekcie nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość Certyfikatów może cechować się dużą zmiennością. Uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty.

4.3.5 Ograniczenia w inwestowaniu

Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. W przypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do odpowiednich wymagań uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych lub o zwiększeniu tego przekroczenia, spowodowanych przez zdarzenia inne niż zmiana kursów papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz lub wzrost albo spadek wartości aktywów Funduszu związany ze zbywaniem lub odkupywaniem Certyfikatów Funduszu oraz o dostosowaniu stanu Aktywów do wymagań Fundusz informuje Komisję. Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani.

Fundusz jako fundusz zamknięty aktywów niepublicznych lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż: 1) 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, 2) instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. 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% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Fundusz, obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w zdaniu pierwszym. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. 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 może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości Aktywów Netto Funduszu. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Ustawie o ofercie publicznej. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.

Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych. W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspakajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych w związku z realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu. Umowy będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają

krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową. Fundusz może dokonywać lokaty lub zawierać umowy, o których mowa powyżej jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

4.4 Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 17 października do 31 grudnia 2007 r.

Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2007 r. w tys. zł

Pozycje rachunku wyniku z operacji	17.10.2007-31.12.2007 r.
Koszty funduszu	358
Wynagrodzenie dla towarzystwa	203
Opłaty dla depozytariusza	16
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	21
Usługi w zakresie rachunkowości	96
Pozostałe	22

Źródło: sprawozdania finansowe Funduszu

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2008 r. w tys. zł

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2008-31.12.2008 r.
Koszty funduszu	3 197
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 406
Opłaty dla depozytariusza	82
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	32
Usługi w zakresie rachunkowości	170
Pozostałe	219

Źródło: sprawozdania finansowe Funduszu za 2008 rok

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2009 r. w tys. zł

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2009-31.12.2009 r.
Koszty funduszu	1 845
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 174
Opłaty dla depozytariusza	72
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	20
Usługi w zakresie rachunkowości	65
Pozostałe	276

Źródło: sprawozdania finansowe Funduszu za 2009 rok

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. w tys. zł

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2010-31.12.2010 r.
Koszty funduszu	**4 075**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 438
Opłaty dla depozytariusza	78
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	6
Usługi w zakresie rachunkowości	67
Usługi w zakresie rachunkowości	175
Usługi prawne	4
Pozostałe	307

Źródło: sprawozdania finansowe Funduszu za 2010 rok

Na podstawie przeglądanego sprawozdania finansowego Funduszu za 1 półrocze 2011 r.

Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa na dzień 30 czerwca 2011 r. w tys. zł:

Pozycja rachunku wyniku z operacji	01.01.2011-30.06.2011 r.
Koszty funduszu	**3 266**
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 625
Opłaty dla depozytariusza	46
Usługi w zakresie rachunkowości	39
Usługi prawne	432
Pozostałe	124

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu za pierwsze półrocze 2011 r.

4.4.1 Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem pobieranego na zasadach określonych w art. 30 Statutu Funduszu, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu, z wyłączeniem:
1) wynagrodzenia Towarzystwa określonego w art. 30 ust. 1 i ust. 3 Statutu Funduszu,
2) wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu czynności wykonywanych w ramach pełnienia funkcji Depozytariusza, w rozumieniu art. 72 ust.1 pkt 1-6 Ustawy, z zastrzeżeniem ust. 4,
3) wynagrodzenia likwidatora Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 5,
4) kosztów prowadzenia księgowości Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 6,
5) opłat za transakcje portfelowe, opłat za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne,
6) wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7,
7) opłat sądowych,
8) taksy notarialnej,
9) dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu,
10) podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
11) opłat KDPW i GPW,
12) kosztów tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 8,
13) kosztów wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 9,
14) kosztów doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 10,
15) kosztów doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 11,
16) kosztów dokonywania niezależnego przeglądu, badania i wyceny lokat Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 12,
17) kosztów finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji,
- które pokrywa Fundusz, zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1-4, 6, 12-16 stanowią koszty limitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.
3. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 5, 7–11, 17 stanowią koszty nielimitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.
4. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza wymieniony w ust. 1 pkt 2 jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,5% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 300.000 PLN. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
5. Koszt wynagrodzenia likwidatora Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej za okres trwania likwidacji wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu na dzień otwarcia likwidacji Funduszu, b) 100.000 PLN. Koszt wynagrodzenia likwidatora przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
6. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 200.000 PLN. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
7. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Koszt wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 200.000 PLN. Koszt wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
8. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 100.000 PLN. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
9. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w danej emisji wyższej z dwóch wartości: i) 1% wartości emisyjnej Certyfikatów przydzielonych w danej emisji, albo ii) 100.000 PLN. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu, stanowiący nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę, jest pokrywany przez Towarzystwo. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu wyłącznie w przypadku, gdy w danej emisji ani Towarzystwo, ani Firmy Inwestycyjne nie pobierają opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów.
10. Koszt doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 100.000 PLN. Koszt doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. Fundusz może otrzymać zwrot kosztów doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu.
11. Koszt doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związany z lokatami Funduszu, nie stanowiący wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,5% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 300.000 PLN. Koszt doradztwa prawnego, finansowego,

środowiskowego lub branżowego związany z lokatami Funduszu, nie stanowiący wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. Koszt doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związany z lokatami Funduszu, nie stanowiący wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, jest pokrywany z Aktywów Funduszu wyłącznie w przypadku, gdy ani Towarzystwo, ani podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, nie posiadają odpowiedniej specjalistycznej wiedzy umożliwiającej dokonanie profesjonalnej analizy danego zagadnienia.
12. Koszt dokonywania niezależnego przeglądu, badania i wyceny lokat Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,5% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 300.000 PLN. Koszt dokonywania niezależnego przeglądu, badania i wyceny lokat Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
13. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz zgodnie z ust. 1, z własnych środków.
14. Na pokrycie kosztów wymienionych w ust. 1 w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku kalendarzowym tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

Koszty doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związane z lokatami Funduszu, nie stanowiące wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, mogą być ponoszone w sytuacjach, w których do oceny możliwości i opłacalności dokonania przez Fundusz danej lokaty, możliwości zwiększenia wartości lokaty, lub jak najkorzystniejszego zbycia lokaty, konieczne jest dokonanie specjalistycznej profesjonalnej analizy prawnej, finansowej, środowiskowej lub branżowej, a Towarzystwo, ani podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, nie posiadają odpowiedniej wiedzy umożliwiającej wykonanie takiej analizy.

4.4.2 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości określonej w ust. 2, które jest pobierane w każdym Dniu Wyceny od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku kalendarzowego liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w ust. 1 wynosi 3% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku kalendarzowego.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Wynagrodzenie naliczane jest ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym, od umarzanych Certyfikatów w momencie umorzenia Certyfikatów w ciągu roku obrotowego oraz w Dniu Wyceny na 7 dni przed nową emisją Certyfikatów.
4. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 3 naliczane jest z zastosowaniem następującego algorytmu: jeżeli [WANCI(1) - WANCI(0)]/ WANCI(0)> [(t1-t0)/12] * MSZ, to
WPnCI= 20%*[WANCI(1) - WANCI(0)], gdzie
WANCI(1) – wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w danym dniu naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3, przed naliczeniem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3,
WANCI(0) – wyższa z dwóch wartości:
a) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, uzyskanej w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu,
b) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu Funduszu, związanym z którąkolwiek poprzednią emisją Certyfikatów w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu, a w przypadku emisji Certyfikatów serii A w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu.
W przypadku gdy wartości wyznaczone w pkt a i b są równe przyjmuje się wartość a.
MSZ – średnia rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych sprzedawanych na pierwszym przetargu w danym roku obrotowym powiększona o marżę w wysokości 8 punktów procentowych, nie mniej niż 15%,
WPnCI – kwota wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 na Certyfikat Inwestycyjny,

t1 – numer miesiąca w danym roku kalendarzowym odpowiadający WANCI(1), tzn. numer miesiąca, w którym jest dzień naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 odpowiadający WANCI(1), przy czym przyjmuje się, że dla pierwszego miesiąca w roku kalendarzowym (styczeń) wartość parametru t1 jest równa jeden,
t0 - numer miesiąca w danym roku kalendarzowym odpowiadający WANCI(0) jeżeli WANCI(0) jest ceną emisyjną z bieżącego roku kalendarzowego lub pierwszą wyceną w dniu będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, lub 0 w pozostałych przypadkach.
5. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 lub naliczaniu i pobieraniu jedynie jego części.
6. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3, zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 będzie uważane za wynagrodzenie netto.

4.4.3 Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu

DI Investors otrzymuje od Towarzystwa wynagrodzenie za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, które jest płacone przez Towarzystwo z przychodów uzyskanych przez Towarzystwo za zarządzanie Funduszem, o których mowa w pkt 4.4.2. Towarzystwu nie jest znany fakt, by którykolwiek z innych usługodawców Funduszu otrzymywał korzyści od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu, a korzyści te nie mogą być przypisane Funduszowi.

4.4.4 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

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.

4.5 Depozytariusz

4.5.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza

Nazwa: ING Bank Śląski Spółka Akcyjna w Katowicach
Nazwa skrócona: ING Bank Śląski S.A.
Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: Polska, Katowice
Adres: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
Telefon: +48 32 357 70 00
Poczta elektroniczna: mampytanie@ingbank.pl
Strona internetowa: www.ingbank.pl

4.5.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza

ING Bank Śląski Spółka Akcyjna został wpisany dnia 10 kwietnia 2001 r. do Krajowego Rejestru Sadowego w Sadzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 0000005459.

4.5.3 Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony

Bank Śląski w Katowicach został utworzony na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 kwietnia 1988 r. ING Bank Śląski Spółka Akcyjna powstał z przekształcenia Banku Śląskiego w Katowicach. Został wpisany do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Katowicach dnia 18 października 1991 r. Dnia 10 kwietnia 2001 r. został wpisany do Krajowego Rejestru Sadowego w Sadzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 0000005459. ING Bank Śląski Spółka Akcyjna został utworzony na czas nieoznaczony.

4.5.4 Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz

ING Bank Śląski Spółka Akcyjna działa na podstawie Ustawy prawo bankowe. Funkcje Depozytariusza wykonuje na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

4.5.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza

- 11 kwietnia 1988 - Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie utworzenia Banku Śląskiego w Katowicach.
- 18 października 1991 - przekształcenie Banku Śląskiego z banku państwowego w spółkę akcyjną (100% własność Skarbu Państwa).
- 3 września 1993 - Komisja Papierów Wartościowych wyraża zgodę na wprowadzenie akcji Banku Śląskiego S.A. do publicznego obrotu.
- 13 stycznia 1994 – ING Bank N.V. nabywa 25,9% kapitału akcyjnego Banku Śląskiego S.A. i w następnych latach zwiększa zaangażowanie,
- 22 sierpnia 2001 - subskrybcja akcji Banku Śląskiego S.A., całą emisję obejmuje ING Bank N.V. w zamian za wkład niepieniężny w postaci oddziału ING w Warszawie.
- 6 września 2001 - Bank Śląski będąc członkiem Grupy ING i realizując jej strategię rozpoczyna działalność pod nowym szyldem ING Bank Śląski S.A.

4.5.6 Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej

Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej na mocy decyzji Komisji Papierów Wartościowych z dnia 3 września 1993 r.

4.5.7 Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Zgodnie z art. 71 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu można zawrzeć z bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 100.000.000,00 zł. ING Bank Śląski S.A. spełnia obydwa te wymogi, niezbędne do pełnienia funkcji depozytariusza.

Wysokość kapitałów własnych ING Banku Śląskiego S.A. na dzień 31.12.20010 r.*:
Kapitały:
- Kapitał akcyjny 130.100 tys. zł,
- Kapitał zapasowy 956.250 tys. zł,
- Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży 1.905 tys. zł,
- Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów trwałych 35.654 tys. zł,
- Zyski zatrzymane 4.286.554 tys. zł,

Kapitały ogółem 5.431.974 tys. zł.
* na podstawie rocznego sprawozdania finansowego ING Banku Śląskiego S.A. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

4.5.8 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

Bank ING N.V. z siedzibą w Amstelveenseweg 500, 1081 KL Amsterdam, posiada 9.757.500 akcji ING Banku Śląskiego S.A., co stanowi 75% kapitału akcyjnego ING Banku Śląskiego S.A. oraz 75% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Banku Śląskiego S.A..

4.5.9 Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

ING Bank N.V. z siedzibą w Amstelveenseweg 500, 1081 KL Amsterdam, posiada 9.757.500 akcji ING Banku Śląskiego S.A., co stanowi 75% kapitału akcyjnego ING Banku Śląskiego S.A. oraz 75% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Banku Śląskiego S.A.

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

Imiona i nazwiska członków zarządu odpowiedzialnych za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza: Członek Zarządu ING Banku Śląskiego S.A. – Małgorzata Kołakowska.

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

a) Obsługa klienta w ramach funkcji Depozytariusza:

Departament Sprzedaży Usług Powierniczych
Dyrekcja jednostki: Tomasz Stachurski
Telefon: 022 820 41 29
Telefaks: 022 820 41 86
Adres: Plac Trzech Krzyży 10/14
00-499 Warszawa

b) Relacje z Komisją, funkcje operacyjne Depozytariusza:
Departament Operacji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych
Dyrekcja jednostki: Krzysztof Anusiewicz
Telefon: 022 820 40 20
Telefaks: 022 820 41 18
Adres: Plac Trzech Krzyży 10/14
00-499 Warszawa

4.5.12 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zgodnie z zawartą umową, Depozytariusz zobowiązany jest rejestrować aktywa Funduszu oraz przyjmować i bezpiecznie przechowywać aktywa Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Umowa została zawarta przez Towarzystwo, jednakże z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz wstąpił w prawa i obowiązki z tytułu umowy z Depozytariuszem. Umowa o przechowywanie aktywów Funduszu nakłada na Depozytariusza obowiązek prowadzenia i przechowywania dokumentacji zawierającej dane o przechowywanych aktywach Funduszu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o funduszach inwestycyjnych obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego obejmują:
1) prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego, 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;
2) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa lub emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami funduszu;
4) zapewnienie, aby wartość netto aktywów funduszu inwestycyjnego i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
5) zapewnienie, aby dochody funduszu inwestycyjnego były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze statutem funduszu;
6) wykonywanie poleceń funduszu inwestycyjnego, chyba ze są sprzeczne z prawem lub statutem funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz może zawierać umowy, wymienione w punkcie 1, również z bankami lub instytucjami finansowymi, które maja siedzibę poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej. Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, co najmniej przez stała kontrole czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o przechowywanie aktywów Funduszu albo wykonuje je nienależycie:
1) Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję,
2) Komisję może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza.
W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

4.5.13 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym niezwłocznie zawiadomić Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. Zgodnie z art. 75 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru aktywów

Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz z tego powodu, ze Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości aktywów Funduszu z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba ze Komisję wyznaczy innego likwidatora. Zgodnie z art. 249 Ustawy o funduszach inwestycyjnych likwidacja funduszu inwestycyjnego polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności funduszu, zaspokojeniu wierzycieli funduszu i umorzeniu jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów uczestników funduszu inwestycyjnego.

4.5.14 Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu. Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

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

ING Bank Śląski S.A. oferuje usługi powiernicze krajowym funduszom inwestycyjnym i emerytalnym, instytucjom ubezpieczeniowym oraz firmom zarządzającym aktywami klientów. Bank współpracuje także z polskimi domami maklerskimi oraz świadczy usługi powiernicze dla zagranicznych instytucji finansowych, a w szczególności dla globalnych powierników, międzynarodowych brokerów i dealerów.

4.5.16 Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane są przez Depozytariusza.

4.6 Wycena Aktywów Funduszu

4.6.1 Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu

Podmiotem świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu jest OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna. Dane dotyczące OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zawarte są w pkt 3.3 Prospektu.

4.6.2 Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu

4.6.2.1 Prowadzenie Ksiąg Funduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są oraz sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym – w szczególności - zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej.

4.6.2.2 Wartość Aktywów Netto Funduszu, Dni Wyceny

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, wyliczenia zobowiązań Funduszu, a także ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny określonym zgodnie z ust. 2-3.
2. Dniem Wyceny jest:

1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
2) ostatni dzień każdego kwartału roku kalendarzowego.
3. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
6. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny.
7. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

4.6.2.3 **Wycena składników lokat Funduszu**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem przypadków określonych w art. 27, 28 i 29 Statutu, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2. Wycena aktywów dokonywana jest w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godz. 23:00 czasu polskiego.
3. Wycena składników lokat denominowanych w walucie obcej dokonywana jest w walucie jej notowania na aktywnym rynku. Przeliczenie na walutę polską odbywa się przy zastosowaniu średniego kursu danej waluty obcej wyliczanego przez Narodowy Bank Polski dla tej waluty dostępnego na godzinę określoną w ust. 2 w Dniu Wyceny. W przypadku aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu ich wartość określa się w relacji do euro.
4. W przypadku wykorzystywania przez Fundusz modeli wyceny na potrzeby określania wartości godziwej, takie modele podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
5. Wszelkie zmiany zasad wyceny będą publikowane w sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata.

4.6.2.4 **Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

1) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku;
2) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 1 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1 i 2 – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaję się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa,
4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt 1 - 3 – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
1) wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca w którym dokonywana jest wycena;
2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień, o którym mowa w pkt 1;
3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

4.6.2.5 **Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 29 ust. 5 i 6 Statutu, w następujący sposób:
1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
2) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z art. 28 Statutu.

4.6.2.6 **Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu**

1. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszego statutu, składniki lokat Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

4.6.2.7 Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań

1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 3 Statutu.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego.
5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 5, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4.6.3 Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu

Informacja o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie udostępniana w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

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

W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

4.7 Informacje dodatkowe o kapitale Funduszu

4.7.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

a) liczba Certyfikatów w kapitale autoryzowanym (docelowym): w Funduszu nie występuje kapitał autoryzowany (docelowy).

b) liczba Certyfikatów wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni:

- w dniach 10 – 21 września 2007 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii A, w trakcie których Uczestnicy objęli 32.937 Certyfikatów. (dane nieaudytowane)
- W dniach 7-27 stycznia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii B, w trakcie których Uczestnicy objęli 661 certyfikatów wpłacając do Funduszu 754.657,09 zł.
- W dniach 7-16 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii C, w trakcie których Uczestnicy objęli 739 certyfikatów wpłacając do Funduszu 892.734.17 zł.
- W dniach 7-31 stycznia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii D, w trakcie których Uczestnicy objęli 2.549 certyfikatów wpłacając do Funduszu 3.711.598,90 zł.

- W dniach 25-30 marca 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii E, w trakcie których Uczestnicy objęli 18.347 certyfikatów wpłacając do Funduszu 27.358.312,52 zł.
- W dniach 18 kwietnia - 13 maja 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii F, w trakcie których Uczestnicy objęli 31.434 certyfikatów wpłacając do Funduszu 47.923.647,72 zł.
- W dniach 7 lipca – 4 sierpnia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii G, w trakcie których Uczestnicy Objęli 27.683 certyfikaty wpłacając do Funduszu 43.880.876,96 zł.
- Liczba Certyfikatów Funduszu wyemitowanych i w pełni opłaconych na 30 czerwca 2011 r. wynosiła 80.545.

c) wartość nominalna Certyfikatów lub stwierdzenie, że Certyfikaty nie mają wartości nominalnej: Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

d) wskazanie liczby Certyfikatów w obrocie na początek i na koniec okresu sprawozdawczego. Należy wskazać, czy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ponad 10 % kapitału zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

- liczba Certyfikatów na początek okresu sprawozdawczego 17 października 2007 r.: 32.937 Certyfikatów serii A
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 czerwca 2010 r.: 34.337 Certyfikatów serii A, B i, C.
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2010 r.: 31.345 Certyfikatów serii A, B i, C.
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 czerwca 2011 r. wynosiła Certyfikatów serii A, B, C, D, E i F 80.545.

4.7.2 Jeżeli istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), liczba i główne cechy takich Certyfikatów

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

4.7.3 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 w imieniu Funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

4.7.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

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

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

Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę na następujące emisje Certyfikatów:

- Certyfikatów serii H – w drodze oferty publicznej,
- Certyfikatów serii I – w drodze oferty publicznej,
- Certyfikatów serii J – w drodze oferty publicznej,
- Certyfikatów serii K – w drodze oferty publicznej.

Oferta Certyfikatów serii H: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H nastąpi 7 października 2011 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 października 2011 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii I: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I nastąpi 7 stycznia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 stycznia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii I będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii J: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii K: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. Informacja o terminie rozpoczęcia i czasie trwania zapisów na Certyfikaty danej serii, o ich zmianach, o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii, a także o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

4.7.6 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.

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

Dane na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Seria	Kapitał wpłacony zł	Kapitał wypłacony łącznie zł
A, B, C, D, E, F	**113. 577.950,40**	**4 356 651,20**

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

4.8 Statut Funduszu

4.8.1 Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia Certyfikatów, w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, zgodnie z art. 1 Statutu Funduszu oraz art. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z art. 21 Statutu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4.8.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa

Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu Towarzystwo upoważniło Dom Inwestycyjny Investors S.A.

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

Istniejące oraz oferowane Certyfikaty mają takie same prawa, przywileje i ograniczenia. Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu. Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu, które jest organem Funduszu. Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji. Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach Funduszu. Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów. Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty po uzyskaniu wystarczających środków pieniężnych z zamykanych projektów inwestycyjnych. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiekolwiek obowiązki. Szczegółowy opis przedmiotowych praw, przywilejów i ograniczeń został przedstawiony w pkt 6.3.5 Prospektu.

W przypadku oferowania Certyfikatów serii H, I, J, K wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji prowadzonym przez Biuro Maklerskie. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

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

Prawa posiadaczy Certyfikatów określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych i Statut Funduszu. Zmiany Ustawy o funduszach inwestycyjnych dokonywane są przez uprawnione organy zgodnie z obowiązującym porządkiem prawnym. Sposób dokonywania zmian Statutu Funduszu określa art. 24 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i art. 35 Statutu Funduszu przedstawiony poniżej.

1. Zmiany Statutu Funduszu nie wymagają zezwolenia Komisji z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Zezwolenia Komisji wymaga zmiana Statutu w zakresie:
1) rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności wynagrodzenia Towarzystwa, oraz terminów, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 Ustawy,
2) przesłanek, trybu i warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz terminów i sposobu dokonywania ogłoszeń o wykupie certyfikatów, o których mowa w art. 139 ust. 3 Ustawy.
3. Zmiany Statutu, w tym zmiany, o których mowa w ust. 2, oraz tekst jednolity Statutu, ogłaszane są po każdej zmianie Statutu na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.
4. Zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 1 wchodzą w życie z dniem ogłoszenia, z zastrzeżeniem, że zmiany Statutu w zakresie celu inwestycyjnego oraz zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy wchodzą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Natomiast zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 2 wchodzą w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

4.8.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych zgromadzeń inwestorów oraz nadzwyczajnych zgromadzeń inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określają art. 142-144 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 4 Statutu Funduszu przedstawiony poniżej.

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.

2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa.
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.
5. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Zgromadzenia Inwestorów, na koszt Towarzystwa, Uczestników Funduszu występujących z tym żądaniem.
6. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 4, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
8. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli w Zgromadzeniu Inwestorów biorą udział wszyscy Uczestnicy Funduszu oraz wszyscy Uczestnicy Funduszu są jednocześnie uprawnieni do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności zaprotokołowania przez notariusza.
12. Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.
13. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na:
1) zmianę depozytariusza,
2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych,
3) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów,
4) emisję obligacji.
14. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę 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 Funduszu.
15. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą.
16. Uchwała o emisji obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.
17. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje na Zgromadzeniu Inwestorów prawo do jednego głosu.
18. Z zastrzeżeniem ust. 14 i ust. 16 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.

4.8.6 Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem

Zgodnie z art. 238 Ustawy o funduszach inwestycyjnych towarzystwo może na podstawie umowy zawartej z innym towarzystwem będącym organem funduszu inwestycyjnego przejąć zarządzanie funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany statutu funduszu przejmowanego w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w statucie. Postanowienia umowy wyłączające przejęcie określonych obowiązków są bezskuteczne wobec osób trzecich. Nie ma postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem.

4.8.7 Wskazanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu

Nie ma postanowień umowy, statutu lub regulaminów Funduszu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

4.8.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy, statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Funduszu stanowi, że przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H, I, J, K w drodze oferty publicznej będzie każdorazowo nie mniej niż 100 i nie więcej niż 200.000 Certyfikatów. Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty po uzyskaniu wystarczających środków pieniężnych z zamykanych projektów inwestycyjnych. Statutu Funduszu stanowi, że Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że jeżeli wartość Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza maksymalną wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, to Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje taką liczbę Certyfikatów przedstawionych do wykupu, których wartość w danym Dniu Wykupu jest nie większa niż maksymalna wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, dokonując proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. Powstałe w wyniku redukcji ułamkowe części Certyfikatów pomija się. W opinii Towarzystwa nie ma innych postanowień umowy, statutu oraz regulaminów Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

4.8.9 Udostępnianie informacji o Funduszu

Informacje o Funduszu zgodnie z art. 33 Statutu Funduszu udostępnia się w następujący sposób:
1. Fundusz równocześnie przekazuje Komisji i spółce prowadzącej rynek regulowany, do obrotu na którym Certyfikaty Funduszu są dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie, a także podaje do publicznej wiadomości: 1) informacje poufne, 2) informacje bieżące i okresowe, zgodnie z Rozdziałem 3 Ustawy o ofercie publicznej.
2. Fundusz umieszcza informacje, o których mowa w ust. 1 także w sieci Internet na swojej stronie internetowej, www.investors.pl.
3. Informacja o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie udostępniana w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.
4. Fundusz będzie publikował w dzienniku „Parkiet" informacje, których publikacja wymagana jest przez Ustawę w dziennikach, a jeżeli nie będzie to możliwe informacje te będą publikowane w dzienniku „Puls Biznesu".

4.9 Istotne umowy

W opinii Towarzystwa do istotnym umów Funduszu można zaliczyć umowy z Depozytariuszem w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu i prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z Biegłym Rewidentem jako podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z Księgowością jako podmiotem świadczącym usługi księgowe na rzecz Funduszu, z Oferującymi, z podmiotami świadczącymi na rzecz Funduszu usługi doradcze, czy z KDPW i GPW. Fundusz w normalnym toku działalności zawiera również umowy mające na celu nabywanie aktywów, w tym akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Ponadto, Towarzystwo zleciło na podstawie umowy z Domem Inwestycyjnym Investors S.A. zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu. W/w umowy są umowami zawieranymi w normalnym toku działalności Funduszu. Nie zostały podpisane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Funduszu, które mogłyby być uznane za istotne przez Fundusz.

4.10 Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Prospekt został sporządzony na podstawie informacji uzyskanych od Depozytariusza w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, od Biegłego Rewidenta jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Funduszu, z Księgowości jako podmiotu świadczącego usługi księgowe na rzecz Funduszu, od Oferujących, od DI Investors, od podmiotów świadczących usługi doradcze, od spółek portfelowych oraz od osób

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

4.11 Zobowiązania wzajemne

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

4.12 Dokumenty udostępniane do wglądu

Prospekt wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl i Oferujących: www.bmbgz.pl oraz www.investors.pl. Załącznikami do Prospektu są: Statut Funduszu, wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie oraz definicje i skróty. Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu. W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa będą dostępne: Prospekt wraz z załącznikami i aneksami, Statut Towarzystwa, odpis z Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa oraz odpis z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, oraz o ile ma to zastosowanie wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Funduszu, do których odniesienia, lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty oraz w których będzie można umarzać Certyfikaty zapisane w rejestrze Sponsora Emisji zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty.

5 Informacje o Towarzystwie

5.1 Struktura organizacyjna

5.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa

Nazwa: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Telefon: +48 22 378 91 00
Telefaks: +48 22 378 91 01
Poczta elektroniczna: office@investors.pl
Strona internetowa: www.investors.pl

Numer identyfikacji statystycznej REGON: 140027134
Numer identyfikacji podatkowej NIP: 1070001525

5.1.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Investors Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych w dniu 12 lipca 2005 r., decyzją nr DFI/W/4030-30-1-3431/05.

5.1.3 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 lutego 2005 r. pod numerem KRS 0000227685.

5.1.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Rodzaje i wartości kapitałów własnych Towarzystwa na 31 lipca 2011 r.:

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY [zł]	**58 278 532,18**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	**8 417 690,00**
II. Należne wkłady na kapitał podst.	0,00
III. Udziały (akcje) własne	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	**34 971 768,36**
V. Kapitał (fundusz) z aktual. wyceny	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 000,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	**1 512 451,00**
VIII. Zysk (strata) netto	**13 375 622,82**
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku	0,00

Źródło: raport miesięczny Towarzystwa (dane nieaudytowane)

5.1.5 Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Od rejestracji Towarzystwa w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 lutego 2005 r. Towarzystwo utrzymywało kapitały własne na poziomie wymaganym przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

5.1.6 Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

Towarzystwo zarządza następującymi funduszami: 1) Investor Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, 2) Investor Gold Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, 3) Investor Central and Eastern Europe Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (dawniej: Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), 4)

Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dawniej: Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych), 5) Investor Property Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, 6) Investor Akcji Dużych Spółek FIO, 7) Investor Akcji FIO, 8) Investor Obligacji FIO, 9) Investor Płynna Lokata FIO, 10) Investor Top 25 Małych Spółek FIO, 11) Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO, 12) Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, 13) Investor Zrównoważony FIO, 14) Investor Parasol SFIO (subfundusze: Investor BRIC, Investor Nieruchomości i Budownictwa, Investor Zmian Klimatycznych, Investor Infrastruktury i Informatyki, Investor Gotówkowy, Investor Gold Otwarty, Investor Agrobiznes, Investor Rosja, Investor Turcja, Investor Indie i Chiny, Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących, Investor Ameryka Łacińska)

Celem inwestycyjnym Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez inwestycje w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok, papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego i waluty pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale, energię i towary rolne oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez inwestycje w instrumenty pochodne notowane na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu. Fundusz może ponadto inwestować w akcje dopuszczone do obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, waluty, oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward), pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dawniej: Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez inwestycje w: a) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz b) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat: a) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za

granicą, b) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, oraz przez Bułgarię, Rumunię, Polskę, Turcję, Grecję, Chorwację, Serbię, Słowenię, Czechy, Rosję, Węgry, Słowację lub Ukrainę, c) instrumenty rynku pieniężnego, d) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, e) waluty - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz w wystandaryzowane instrumenty pochodne na indeksy giełdowe w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na akcje spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie i niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Celem inwestycyjnym Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dawniej: Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych) jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie aktywów w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Celem inwestycyjnym Investor Property Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie aktywów w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczona odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią kursy walut, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz będzie inwestował lokując środki w Spółki Celowe, zajmujące się inwestowaniem w nieruchomości gruntowe, nieruchomości z przeznaczeniem na lokale mieszkalne, mieszkalno - hotelowe lub usługowe lub też zajmujące się budowa nieruchomości z przeznaczeniem na lokale mieszkalne, mieszkalno - hotelowe lub usługowe. Przyjmuje się, że spółka zajmuje się dana działalnością, jeżeli nie mniej niż 20% aktywów lub przychodów spółki stanowią lub zgodnie ze statutem, umowa spółki, prospektem emisyjnym, memorandum informacyjnym, zakresem działalności, strategia spółki lub innym dokumentem o podobnym charakterze, będą stanowić aktywa lub przychody z danej działalności. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego Funduszu i na stosowane techniki zarządzania portfelem Wartość Aktywów Netto Funduszu może się cechować dużą zmiennością. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia określonego celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Investor Akcji Dużych Spółek FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70% do 100% wartości aktywów Funduszu w akcje i instrumenty oparte o akcje polskich emitentów. Fundusz inwestuje w akcje dużych spółek. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Akcji FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70% do 100% wartości aktywów Funduszu w akcje i instrumenty oparte o akcje polskich emitentów. Fundusz inwestuje w akcje dużych spółek. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Obligacji FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 80% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe o stałym i zmiennym oprocentowaniu denominowane w złotych polskich. Pozostała część aktywów lokowana jest w bony skarbowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Fundusz adresowany dla Inwestorów oczekujących stóp zwrotu przewyższających średnie oprocentowanie depozytów bankowych przy ograniczonym ryzyku inwestycyjnym. Ryzyko inwestycyjne związane jest głównie ze zmianą stóp procentowych.

Celem inwestycyjnym Investor Płynna Lokata FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 80% aktywów netto Funduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza 1 roku. Fundusz polecany jest Inwestorom ceniącym przede wszystkim bezpieczeństwo i płynność inwestycji przy jednoczesnej możliwości osiągnięcia stopy zwrotu powyżej rentowności lokat bankowych.

Celem inwestycyjnym Investor Top 25 Małych Spółek FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w akcje i inne instrumenty oparte o akcje polskich emitentów wchodzących w skład indeksu Investor MS publikowanego przez GPW w Warszawie. Fundusz inwestuje w akcje małych spółek. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w akcje i inne instrumenty oparte o akcje o kapitalizacji rynkowej niższej niż trzy miliardy euro. Fundusz lokuje aktywa w małe i średnie spółki emitentów z krajów Nowej Europy oraz Rosji i Turcji. Kraje Nowej Europy obejmują: Litwę, Łotwę, Estonię, Bułgarię, Rumunię, Słowację, Czechy, Węgry, Słowenię i Polskę. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 60% aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje zawiera się w przedziale od 5% do 40% wartości aktywów Funduszu. Fundusz może lokować aktywa w małe, średnie i duże spółki polskich emitentów. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wyższych stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału przy umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo umiarkowanym wahaniom, nie przewyższającym jednak wahania jednostek uczestnictwa funduszy akcyjnych i zrównoważonych.

Celem inwestycyjnym Investor Zrównoważony FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 40% do 65% wartości aktywów Funduszu w akcje i instrumenty oparte o akcje głównie polskich emitentów. Fundusz może inwestować w akcje małych, średnich i dużych spółek. Do 40% wartości aktywów Funduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących

wyższych stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału przy umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo umiarkowanym wahaniom, nie przewyższającym jednak wahania jednostek uczestnictwa funduszy akcyjnych.

Investor Parasol SFIO

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor BRIC jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez Subfundusz zagraniczny DWS Invest BRIC Plus. Subfundusz DWS Invest BRIC Plus inwestuje nie mniej niż 70% aktywów w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się, w szczególności w krajach BRIC: Brazylii, Rosji, Indiach i Chinach.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje emitentów z sektora budownictwa i nieruchomości oraz w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład zagranicznego funduszu inwestycyjnego RREEF. Subfundusze RREEF inwestują głównie w akcje spółek notowanych na różnych rynkach z całego świata, które posiadają, budują, zarządzają nieruchomościami i projektami deweloperskimi lub czerpią korzyści z najmu nieruchomości i powierzchni biurowych.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Zmian Klimatycznych jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez Subfundusz zagraniczny DWS Invest Clean Tech. Subfundusz DWS Invest Clean Tech inwestuje w akcje spółek z całego świata, działających głównie w obszarach biznesowych, zajmujących się ograniczaniem wpływu zmian klimatycznych na środowisko oraz usuwaniem ich skutków (czyste technologie, odnawialne i alternatywne źródła energii, zapobieganie i zarządzanie klęskami żywiołowymi, ekologiczny transport ludzi i towarów).

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Infrastruktury i Informatyki jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu w akcje spółek polskich emitentów, będących beneficjentami inwestycji w infrastrukturę publiczną oraz sektory usług informatycznych i nowych technologii.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Gotówkowy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie co najmniej 80% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe polskich emitentów, których terminy zapadalności lub okresy odsetkowe nie przekraczają jednego roku i posiadają rating inwestycyjny.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Gold Otwarty jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w złoto za pośrednictwem jednostek uczestnictwa funduszu DWS Gold Plus oraz DWS Invest Gold and Precious Metals Equities. Inwestycje te dokonywane są za pomocą sztabek lokacyjnych przechowywanych na rachunkach powierniczych metali szlachetnych, certyfikatów na złoto oraz transakcji terminowych i opcyjnych, bazujących na złocie. Investor Gold Otwarty może również pośrednio inwestować aktywa w akcje emitentów, których przychody lub zyski pochodzą z eksploracji, wydobycia, produkcji lub przetwarzania metali szlachetnych. Za metale szlachetne uważa się złoto, pallad, platynę i srebro.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Agrobiznes jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje emitentów z sektora agrobiznesu lub w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Global Agribusiness. Za emitentów z sektora agrobiznesu uznaje się emitentów prowadzących działalność w branżach związanych z wytwarzaniem, przetwarzaniem i dystrybucją produktów żywnościowych. Przedmiotem lokat mogą być spółki zajmujące się planowaniem, uprawą i zbieraniem zbiorów, produkcją, przetwórstwem, dostarczaniem usług oraz dystrybucją produktów rolnych. W szczególności mogą to być spółki z sektora drzewnego i rolnego, producenci maszyn i narzędzi dla sektora rolnego, spółki z sektora spożywczego, producenci wina, hodowcy bydła, przetwórcy mięsa, właściciele supermarketów oraz spółki z sektora chemicznego.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Rosja jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje, instrumenty oparte o akcje i inne papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego, notowane na giełdach papierów wartościowych krajów Unii Europejskiej lub w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Russia. Ponadto do 10% wartości aktywów Subfunduszu Investor Rosja może być inwestowane bezpośrednio w akcje i instrumenty oparte o akcje emitentów z rynku rosyjskiego, notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) lub Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange).

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Turcja jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje, instrumenty oparte o akcje i inne papiery wartościowe emitentów z rynku tureckiego notowane na giełdach papierów wartościowych krajów Unii Europejskiej, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Istanbul Stock Exchange) oraz w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Türkei.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Indie i Chiny jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitentów z rynku chińskiego i indyjskiego za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze i subfundusze zagraniczne z grupy kapitałowej DWS. Zarządzający Subfunduszem Investor Indie i Chiny ma do dyspozycji szeroki wybór funduszy i subfunduszy zagranicznych zróżnicowanych pod względem zasięgu geograficznego oraz technik inwestycyjnych często zarządzanych bezpośrednio przez specjalistów z rynków lokalnych. Dodatkowo, zarządzający mogą częściowo lokować aktywa w spółki notowane na giełdach papierów wartościowych w Hong Kongu, Korei, Malezji, Singapurze, Tajwanie, Tajlandii, Indonezji, Japonii i na Filipinach.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 40 do 65% wartości aktywów Subfunduszu w akcje emitentów z rynków wschodzących za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze i subfundusze zagraniczne z grupy kapitałowej DWS. Za kraje rozwijające się uznaje się głównie państwa z Azji i Ameryki Południowej, takie jak: Argentyna, Brazylia, Chile, Chiny, Filipiny, Hong Kong, Indie, Indonezja, Izrael, Korea, Kolumbia, Malezja, Meksyk, Peru, Rosja, Republika Południowej Afryki, Singapur, Tajwan, Tajlandia, Turcja oraz Wenezuela. Zarządzający Subfunduszem Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących ma do dyspozycji szeroki wybór funduszy i subfunduszy zagranicznych zróżnicowanych pod względem zasięgu geograficznego. Od 35 do 60% wartości aktywów subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących lokowane jest bezpośrednio w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego głównie polskich emitentów.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach Ameryki Łacińskiej, takich jak: Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, Peru oraz Wenezuela. Inwestycje te dokonywane są za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Brazilian Equities lub przez fundusz zagraniczny DWS Lateinamerika. Nadal kształtujące się giełdy papierów wartościowych, w większości ze wspomnianych krajów, stwarzają większe możliwości inwestycyjne, ale i narażone są na większe ryzyko.

5.1.7 Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2011 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami 35 towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzało 592 funduszami inwestycyjnymi posiadającymi aktywa o wielkości 119,1 mld zł. Spośród funduszy 31,2 mld zł aktywów ulokowanych było w funduszach akcyjnych, 16,3 mld zł w funduszach obligacji, 34,1 mld zł w funduszach mieszanych, 17,0 mld zł w funduszach pieniężnych, 0,9 mld zł w funduszach surowcowych, 13,2 mld zł w funduszach aktywów niepublicznych, a 6,2 mld zł w pozostałych funduszach.
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządza obecnie pięcioma Funduszami emitującymi certyfikaty inwestycyjne dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym: Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Investor Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty znajduje się w grupie funduszy mieszanych, Investor Gold Fundusz

Inwestycyjny Zamknięty znajduje się w grupie funduszy surowcowych, Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w grupie funduszy akcyjnych, Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w grupie funduszy aktywów niepublicznych, a Investor Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w grupie funduszy nieruchmościowych.
Towarzystwo zarządza również funduszami inwestycyjnymi otwartymi: Investor Akcji Dużych Spółek FIO, Investor Akcji FIO, Investor Obligacji FIO, Investor Płynna Lokata FIO, Investor Top 25 Małych Spółek FIO, Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, Investor Zrównoważony FIO, Investor Parasol SFIO (subfundusze: Investor BRIC, Investor Nieruchomości i Budownictwa, Investor Zmian Klimatycznych, Investor Infrastruktury i Informatyki, Investor Gotówkowy, Investor Gold Otwarty, Investor Agrobiznes, Investor Rosja, Investor Turcja, Investor Indie i Chiny, Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących, Investor Ameryka Łacińska)
Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział Aktywów Netto Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,34%, natomiast w aktywach funduszy mieszanych 1,18%. Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział Aktywów Netto Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,22%, natomiast w aktywach funduszy surowcowych 29,20% Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział Aktywów Netto Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,03%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,13%. Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział Aktywów Netto Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,11%, natomiast w aktywach funduszy aktywów niepublicznych 1,00%. Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział Aktywów Netto Investor Property Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,01%, natomiast w aktywach funduszy nieruchomościowych 0,65%
Na dzień 30 czerwca 2011 r. udział Aktywów Netto Investor Akcji Dużych Spółek FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,20%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,76%, udział Investor Akcji FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,05%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,20%, udział Investor Obligacji FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,04%, natomiast w aktywach funduszy obligacji 0,29%, udział Investor Płynna Lokata FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,05%, natomiast w aktywach funduszy mieszanych 0,38%, udział Investor Top 25 Małych Spółek FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,09%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,36%, udział Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,10%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,37%, udział Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,21% natomiast w aktywach funduszy mieszanych 0,73%, udział Investor Zrównoważony FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,26%, natomiast w aktywach funduszy mieszanych 0,90%, udział Investor Parasol SFIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,24%.

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

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Investors Holding S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% akcji Towarzystwa.

5.2 Osoby zarządzające i nadzorujące

5.2.1 Osoby zarządzające

Zarząd Towarzystwa

Pan Grzegorz Mielcarek

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa; Akademia Ekonomiczna im. Oskara Langego we Wrocławiu, ul. Komandorska 118/120, 53-345 Wrocław. Funkcje w ramach Towarzystwa: Prezes Zarządu, Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Rynku Akcji), Członek Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny). Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Grzegorzem Mielcarkiem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu

podlegających ujawnieniu. Pan Grzegorz Mielcarek jest doktorem nauk ekonomicznych (wycena przedsiębiorstw) i absolwentem Wydziału Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Pan Grzegorz Mielcarek posiada licencję Maklera Papierów Wartościowych nr 1707 oraz licencję Doradcy Inwestycyjnego nr 188. Od lipca 2011 r. do dziś Prezes Zarządu, od sierpnia 2005 r. do czerwca 2011 r. Członek Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od czerwca 2005 r. Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Rynku Akcji) i Członek Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny) w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lutego 2005 r. do sierpnia 2006 r. Dyrektor ds. sprzedaży produktów inwestycyjnych w Expander Sp. z o.o. Od czerwca 2003 r. do stycznia 2004 r. zatrudniony w BZ WBK AIB Asset Management S.A. na stanowisku Doradca Inwestycyjny, a od kwietnia 2004 r. do stycznia 2005 r. na stanowisku Menedżer Portfeli. Od czerwca 2003 r. do marca 2004 r. zatrudniony również w BZ WBK AIB TFI S.A. na stanowisku Doradca Inwestycyjny, a od kwietnia 2004 r. do stycznia 2005 r. na stanowisku Dyrektor Sprzedaży Regionu. W latach 2001-2002 Doradca Inwestycyjny w TDA TFI S.A. zarządzający funduszem inwestycyjnym zamkniętym EEFIV. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Grzegorz Mielcarek był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od sierpnia 2006 r. Członek Zarządu, a od lipca 2011 r. do dziś, Prezes Zarządu; od sierpnia 2005 r. do lipca 2011 r., Członek Zarządu; od sierpnia 2005 r. do dziś, Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Rynku Akcji) i Członek Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny), od września 2006 r. Członek Zarządu; Radcom Consulting Sp. z o.o. – udziałowiec, od grudnia 2002 do marca 2003 Wiceprezes Zarządu; Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do sierpnia 2010 r. akcjonariusz; od sierpnia 2007 do maja 2011 r. Członek Zarządu, od maja 2011 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; Tamex Obiekty Sportowe S.A. – od grudnia 2007 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Członek Zarządu; Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. – od marca 2011 do czerwca 2011 – członek Rady Nadzorczej. Pan Grzegorz Mielcarek od 2010 r. pełni funkcję Dyrektora spółki Beriot Holding Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Pan Grzegorz Mielcarek jest jedynym udziałowcem spółki Beriot Holding Limited). Wyroki dotyczące Pana Grzegorza Mielcarka związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Mielcarek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Grzegorza Mielcarka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Grzegorz Mielcarek kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pani Beata Sax

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający, Inspektor Nadzoru w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panią Beatą Sax, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pani Beata Sax jest absolwentką Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie z 2001 r. W 2005 r. uzyskała tytuł Master in Economic Science in European Economics and Public Affairs na University College Dublin (Irlandia). W latach 2002 – 2003 Pani Beata Sax była stypendystką Fundacji im. Roberta Boscha. Od listopada 2008 r. do dziś Dyrektor Zarządzający w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lutego 2009 r. do dziś Członek Zarządu i Inspektor Nadzoru w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od grudnia 2007 r. do lutego 2009 r. Członek Zarządu Investors Domu Maklerskiego S.A. Od listopada 2010 r. do dziś Członek Zarządu Investor Property Sp. z o.o. Od marca 2011 r. do lipca 2011 r. Członek Zarządu Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lipca 2007 r. do listopada 2007 r. z-ca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Pion

Rynku Kapitałowego Ministerstwa Finansów. W latach 2006 – 2007 naczelnik Wydziału Emitentów i Infrastruktury Rynku Kapitałowego w Departamencie Rozwoju Rynku Finansowego Ministerstwa Finansów. W latach 2003 – 2006 starszy specjalista w Departamencie Instytucji Finansowych, Wydział Unii Europejskiej Ministerstwa Finansów. W latach 2000 – 2003 referendarz w Sekretariacie KPWiG, Wydział Strategii i Analiz. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pani Beata Sax była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - od lutego 2009 r. do dziś Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający i Inspektor Nadzoru; Investors Dom Maklerski S.A. (obecnie: Dom Inwestycyjny Investors S.A.) – od grudnia 2007 r. do lutego 2009 r. Członek Zarządu, Investors Dom Maklerski S.A. (obecnie: Dom Inwestycyjny Investors S.A.) – od marca 2009 r. do czerwca 2009 r. – Członek Rady Nadzorczej, BGI Group AD – od czerwca 2009 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Członek Zarządu. Od listopada 2010 r. do dziś Członek Zarządu Investor Property Sp. z o.o. Od marca 2011 r. do lipca 2011 r. Członek Zarządu Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wyroki dotyczące Pani Beaty Sax związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Beata Sax pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pani Beaty Sax ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pani Beata Sax kiedykolwiek otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Maciej Wiśniewski

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Zarządu Dyrektor Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny), Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Inwestycyjny) w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Macieja Wiśniewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Maciejem Wiśniewskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Macieja Wiśniewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Maciej Wiśniewski jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie z 2001. Od 1994 r. posiada licencję Maklera Papierów Wartościowych nr 1230. Uczestniczył w specjalistycznych kursach i szkoleniach. Od 2005 r. Przewodniczący Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny) i Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Inwestycyjny), od sierpnia 2005 r. do czerwca 2011 r., Prezes Zarządu, od lipca 2011 r. do dziś Członek Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lutego 2003 r. do września 2004 r. dealer, a następnie Kierownik Działu Dealerskiego BZ WBK AIB Asset Management S.A. W 2002 r. w DM BOŚ S.A. odpowiedzialny za pozyskiwanie klientów. W latach 1999-2001 zatrudniony na stanowisku dealera akcji, osobiście odpowiedzialny za zarządzanie portfelem akcji banku oraz za przygotowywanie analiz rynku i rekomendacji dotyczących przedsięwzięć inwestycyjnych banku. W latach 1998-1999 trader w DM BIG BG S.A., uczestnik procesów due diligence spółek, w latach 1995-1996 makler giełdowy w Raiffeisen Capital & Investment Polska S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Maciej Wiśniewski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – założyciel; od stycznia 2005 r. do czerwca 2011 r. Prezes Zarządu; od lipca 2011 r. do dziś Członek Zarządu; od sierpnia 2005 r. do dziś Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny), Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Inwestycyjny); Bankier.pl S.A. – od maja 2006 r. do kwietnia 2007 r. członek Rady Nadzorczej; Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do sierpnia 2010 r. akcjonariusz; od stycznia 2007 r. do czerwca 2009 r. Prezes Zarządu, a od czerwca 2009 r. do maja 2011 Członek Zarządu; od

maja 2011 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; BGI Group AD - od maja 2007 r. do lipca 2008 r. Członek Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Prezes Zarządu; Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. – od marca 2011 do czerwca 2011 – członek Rady Nadzorczej. Pan Maciej Wiśniewski od 2010 r. pełni funkcję Dyrektora spółki Morine Holding Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Pan Maciej Wiśniewski jest jedynym udziałowcem spółki Morine Holding Limited). Wyroki dotyczące Pana Macieja Wiśniewskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Macieja Wiśniewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Maciej Wiśniewski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Macieja Wiśniewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Macieja Wiśniewskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Maciej Wiśniewski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Macieja Wiśniewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Arnold Mardoń

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Zarządu, Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Trade Desku), Członek Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny) w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Funduszem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Arnoldem Mardoń, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Arnold Mardoń posiada wykształcenie średnie zawodowe. Pan Arnold Mardoń był uczestnikiem specjalistycznych kursów i szkoleń. Od 2007 r. Członek Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od marca 2011 r. do lipca 2011 r. Członek Rady Nadzorczej Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lutego 2006 r. Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Trade Desku) w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.. Od stycznia 2005 r. do lipca 2005 r. Członek Rady Nadzorczej, a od lipca 2005 r. do czerwca 2006 r. Sekretarz Rady Nadzorczej Towarzystwa. Od stycznia 2002 r. do sierpnia 2005 r. Kierownik Działu Brokerskiego Domu Maklerskiego BOŚ S.A. odpowiedzialny za pozyskiwanie klientów oraz przygotowywanie bieżących analiz rynku i rekomendacji. W latach 1997-2001 Pan Arnold Mardoń był zatrudniony w DM BIG-BG S.A. (obecnie DM Millenium S.A.) w Wydziale Klientów Instytucjonalnych, gdzie odpowiadał za obsługę kluczowych klientów, organizację obrotu obligacjami Skarbu Państwa na rynku pozagiełdowym oraz za przygotowywanie rekomendacji inwestycyjnych dla klientów firmy. W latach 1991-1997 Pan Arnold Mardoń był zatrudniony w BuildMasters Construction Ltd. jako pracownik, a następnie Kierownik Operacyjny. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Arnold Mardoń był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od stycznia 2005 r. do lipca 2005 r. Członek Rady Nadzorczej; od lipca 2005 r. do czerwca 2006 r. Sekretarz Rady Nadzorczej, od marca 2007 r. do dziś Członek Zarządu, Członek Departamentu Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny) i Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Trade Desku); Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do dziś akcjonariusz i Przewodniczący Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Członek Zarządu, Zurina Holding Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) – od maja 2010 r. do dziś – Dyrektor (Pan Arnold Mardoń jest jednocześnie jedynym udziałowcem spółki Zurina Holding Limited); Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od marca 2011 r. do lipca 2011 r. Członek Rady Nadzorczej; Colos Sp. z o.o. – od 2001 r. do dziś - wspólnik. Wyroki dotyczące Pana Arnolda Mardoń związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Arnolda Mardoń pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie

z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Arnolda Mardoń ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Arnold Mardoń kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Zbigniew Wójtowicz

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Zarządu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Zbigniewem Wójtowiczem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wojtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Zbigniew Wójtowicz jest absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu z 2000 r. oraz Internationales Hochschulinstitut w Zittau (Niemcy) z 2002 r. W lipcu 2004 roku uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych w Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Od 1998 roku posiada licencję maklera papierów wartościowych, a od 2000 roku - licencję doradcy inwestycyjnego. W latach 2002 - 2004 zarządzał funduszami i portfelami klientów prywatnych w Millennium Domu Maklerskim S.A. Od lipca 2004 roku zatrudniony został w DWS Polska TFI S.A. na stanowisku zarządzającego funduszami. Od 1 września 2005 roku do 31 grudnia 2007 roku pełnił funkcję Szefa Sekcji Portfeli Indywidualnych. 1 stycznia 2008 roku został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu DWS Polska TFI S.A. (później: Investors Fundusze Otwarte TFI S.A.) odpowiedzialnego za sprzedaż i marketing. Od 25 marca 2011 r. do czerwca 2011 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. Od 1 lipca 2011 r. pełni funkcję Członka Zarządu Investors TFI S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Zbigniew Wójtowicz był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: DWS Polska TFI S.A. (później: Investors Fundusze Otwarte TFI S.A.) – od stycznia 2008 r. do marca 2011 r., Członek Zarządu; Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. – od marca 2011 r. do czerwca 2011 r. Prezes Zarządu; Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od lipca 2011 r. do dziś Członek Zarządu. Wyroki dotyczące Pana Zbigniewa Wójtowicza związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zbigniew Wójtowicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Zbigniewa Wójtowicza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Zbigniew Wójtowicz kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Osoby Zarządzające nie będące Członkami Zarządu Towarzystwa

Pan Emil Łobodziński

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, Dom Inwestycyjny Investors S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa Funkcja w ramach Towarzystwa: Analityk, Członek Komitetu Inwestycyjnego w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Emila Łobodzińskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Emilem

Łobodzińskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Emila Łobodzińskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Emil Łobodziński ukończył studia magisterskie na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu na kierunku stosunki międzynarodowe. Obecnie jest w trakcie studiów doktorskich w Katedrze Finansów na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego. Zdał egzamin umożliwiający ubieganie się o tytuł CFA. Pan Emil Łobodziński od 2006 r. związany jest z Investors TFI. Zajmuje się analizą instrumentów finansowych, w tym przede wszystkim akcji, zarówno polskich jak i zagranicznych. Wcześniej odbył praktyki w takich instytucjach finansowych jak Santander Bank czy BRE Bank. Pan Emil Łobodziński prowadzi również działalność dydaktyczną w zakresie szeroko pojętego rynku finansowego. Jest uczestnikiem licznych konferencji poświęconych rynkowi finansowemu w Polsce. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Emil Łobodziński był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: od 8 lutego 2011 r. do lipca 2011 r. – Członek Komitetu Inwestycyjnego Investors TFI S.A., od lipca 2011 r. do dziś – Członek Departamentu Inwestycji od 2009 r. do dnia dzisiejszego – Członek Komitetu Inwestycyjnego Domu Inwestycyjnego Investors S.A. Wyroki dotyczące Pana Emila Łobodzińskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Emila Łobodzińskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Emil Łobodziński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Emila Łobodzińskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Emila Łobodzińskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Emil Łobodziński kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Emila Łobodzińskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Osoby zarządzające z Domu Inwestycyjnego Investors S.A.

Pan Jakub Bartkiewicz

Adres miejsca pracy: Dom Inwestycyjny Investors S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Domu Inwestycyjnego Investors S.A.: Prezes Zarządu. Podstawowa działalność wykonywana poza Domem Inwestycyjnym Investors S.A., gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Jakuba Bartkiewicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Jakubem Bartkiewiczem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Jakuba Bartkiewicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Jakub Bartkiewicz jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie z 1997 r., uczestnikiem wielu specjalistycznych kursów i szkoleń (m.in. London Securities & Investment Institute w 1998r., Fundacja Centrum Prywatyzacji w Warszawie w 1997 r., Ministerstwo Skarbu Państwa w 2002 r.). Pan Jakub Bartkiewicz jest wykładowcą studiów podyplomowych na SGH dotyczących mierzenia wartości przedsiębiorstw. Pan Jakub Bartkiewicz jest wpisany na listę syndyków i likwidatorów przedsiębiorstw. Od 2000 r. do dnia dzisiejszego - Prezes Zarządu FAS Polska Sp. z o.o., odpowiedzialny za nadzór merytoryczny nad działalnością firmy, oraz doradztwo strategiczne i transakcyjne dla klientów korporacyjnych FAS Polska Sp. z o.o. W latach 2001-2003 wiceprezes d.s. finansowych firmy Genesis Sp. z o.o., odpowiedzialny za restrukturyzację kapitałową grupy firm z branży telekomunikacji. W latach 1999-2001 Dyrektor Inwestycyjny w Kouri Capital Poland Ltd., odpowiedzialny m.in. za transakcje kapitałowe i doradztwo finansowe dla klientów firmy. W roku 1999 przez 4 miesiące zaangażowany w Banku Handlowym w Warszawie na stanowisku Dyrektor d.s. Transakcji, gdzie uczestniczył w pracach departamentu finansowania przedsiębiorstw. W latach 1997-1999 Consultant a następnie Senior Consultant w departamencie Corporate Finance PricewaterhouseCoopers. W latach 1996-1997 pełnił funkcje analityka w Fitch Polska (wtedy Środkowoeuropejskie Centrum Ratingu i Analiz), a w 1995-1996 był specjalistą w Związku Banków Polskich. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Jakub Bartkiewicz był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: FAS Polska Sp. z o.o. - Prezes Zarządu, od grudnia 2000 r. do dnia dzisiejszego;

Care Sp. z .o.o. – Wiceprezes, od 2007 do 2008 r.; CB Sp. z o.o. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, od 2007 r. do dnia dzisiejszego; Travelplanet.pl S.A. - Członek Rady Nadzorczej, od grudnia 2007 do czerwca 2008; Clic Car Corporation Sp. z oo. – Wiceprezes, maj – grudzień 2004 r.; Premium Internet S.A. - Członek Rady Nadzorczej, 2003-2004; Genesis Sp. z .o.o. – Wiceprezes, 2001-2003; ABC Investment Sp. z .o.o. - Prezes Zarządu, 2000-2002, DahliaMatic Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej, od 2008 r. do dnia dzisiejszego, Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej, od 2009 r. do dnia dzisiejszego, 4fun Media S.A. – Członek Rady Nadzorczej, od 2009 r. do dnia dzisiejszego, Tamex Obiekty Sportowe S.A. – od czerwca 2010 r. do dnia dzisiejszego – Przewodniczący Rady Nadzorczej. Od 2009 r. do dnia dzisiejszego – Prezes Zarządu Domu Inwestycyjnego Investors S.A. Wyroki dotyczące Pana Jakuba Bartkiewicza związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Jakuba Bartkiewicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jakub Bartkiewicz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Jakuba Bartkiewicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Jakuba Bartkiewicza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Jakub Bartkiewicz kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Jakuba Bartkiewicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Michał Meller

Adres miejsca pracy: Dom Inwestycyjny Investors S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa.. Funkcje w ramach Domu Inwestycyjnego Investors S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa.: Członek Zarządu i Dyrektor ds. Doradztwa Finansowego w Dom Inwestycyjny Investors S.A. Podstawowa działalność wykonywana poza Domem Inwestycyjnym S.A., gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Mellera Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Michałem Mellerem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Mellera Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Michał Meller ukończył studia w USA na Uniwersytecie Minnesoty w 1994 roku. Pan Michał Meller uczestniczył w licznych kursach z zakresu finansów, rachunkowości oraz statystyki prowadzonych na Uniwersytecie w Minnesocie oraz organizowanych przez Coopers & Lybrand. W latach 1992-1994 prowadził badania w Instytucie Humphrey w Minnesocie nad inwestycjami zagranicznymi i prywatyzacją w Polsce, współautor kilku publikacji miedzy innymi 'Foreign Privatization In Poland", CASE Warszawa 1994. Uczestnik licznych paneli i seminariów dotyczących reform gospodarczych w Europie Środkowej. Od 2004 r. do dnia dzisiejszego – Wiceprezes Zarządu FAS Polska Sp. z o.o., odpowiedzialny za nadzór merytoryczny nad działalnością firmy, oraz doradztwo przy akwizycjach i sprzedaży Spółek dla klientów korporacyjnych FAS Polska Sp. z o.o. W latach 2001-2004 jako niezależny doradca pracował miedzy innymi przy restrukturyzacji operacyjnej i finansowej zakładów mięsnych, współorganizował finansowanie kapitałowe dla pośrednika finansowego od 2003 roku również wiceprezes d.s. rozwoju Max Retail Koncept Sp z o.o. odpowiedzialny za strategie rozwoju firmy rozbudowującej dyskontową sieć detaliczną. W latach 1996-2001 pracował w Bank of America, w grupie BancAmerica Equity Partners zajmującej się inwestycjami typu Private Equity na terenie Europy. Jako Associate był odpowiedzialny za cały proces inwestycyjny od identyfikowania i analizy potencjalnych akwizycji po przez due diligence oraz nadzór właścicielski nad Spółkami. W latach 1994-1996 współpracował z Fundacją Case i Fundacją Edukacji Ekonomicznej w Warszawie przy badaniu upadłości przedsiębiorstw podczas transformacji gospodarczej jak również, inwestycjach zagranicznych oraz prywatyzacji. W latach 1991-1992 podczas rocznego programu studiów w Polsce równolegle pracował dla Coopers & Lybrand w Warszawie w dziale audytu. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Michał Meller był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: FAS Polska Sp. z o.o. - Wiceprezes Zarządu, od grudnia 2004 r. do dnia dzisiejszego; Max Retail Koncept Sp z o.o. – Wiceprezes, od marca 2003 r. do dnia 31 marca 2007 r.; Optimus S.A. - Członek Rady Nadzorczej, od czerwca 2006 r. do listopada 2007 r., Erg - System S.A. (wcześniej Erg-System Sp. z o.o.) - Członek Rady Nadzorczej od marca 2009 r. do dnia dzisiejszego, ZO „Bytom" S.A. – od czerwca 2010 r. do dnia dzisiejszego – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Od 2009 r. do dnia dzisiejszego – Członek Zarządu Domu Inwestycyjnego Investors S.A. Wyroki dotyczące Pana Michała

Mellera związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Mellera Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michała Mellera pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Mellera Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Michała Mellera ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Michał Meller kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Michał Meller Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

5.2.2 Osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Towarzystwa

Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski

Adres miejsca pracy: Szkoła Główna Handlowa, Al. Niepodległości 162, 02-554 Warszawa, Wyższa Szkoła Handlu i Prawa im. R. Łazarskiego, ul. Świeradowska 43, Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Przewodniczący Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem prof. dr hab. Mieczysławem Puławskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego SGPiS z 1970 r. (obecnie Szkoła Główna Handlowa, SGH), dr. habilitowany nauk ekonomicznych, profesor nadzwyczajny SGH i Wyższej Szkoły Handlu i Prawa (WSHiP), Kierownik Katedry Rynków Kapitałowych SGH od października 1994 r. Od czerwca 2006 r. Członek Rady Nadzorczej PGNiG S.A. oddelegowany do wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Dom Maklerski Elimar S.A. – Członek Rady Nadzorczej (funkcje nie jest obecnie pełniona); Górnośląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Członek Rady Nadzorczej (funkcje nie jest obecnie pełniona); Infovide S.A. – od 2006 r. do 2007 r. Członek Rady Nadzorczej Matrix.pl S.A. – od 2004 r. do 2007 r -.Członek Rady Nadzorczej; Infovide – Matrix S.A. - od 2007 do dziś – Członek Rady Nadzorczej; Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od lutego do lipca 2005 r. Członek Rady Nadzorczej, od lipca 2005 r. do dziś Przewodniczący Rady Nadzorczej; PGNiG S.A. – od listopada 2005 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej, od 24 czerwca 2006 r. oddelegowany do wykonywania czynności Prezesa Zarządu do 12 września 2006 r., Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Przewodniczący Rady Nadzorczej. Wyroki dotyczące Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan mec. Sławomir Wasilewski

Adres miejsca pracy: Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kancelaria Prawnicza J. Kruk, S. Wasilewski i Wspólnicy Spółka Komandytowa), ul Solarnego 6/2, 02-070 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: Wspólnik Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kancelaria Prawnicza J. Kruk, S. Wasilewski i Wspólnicy Spółka Komandytowa). Powiązania rodzinne pomiędzy Panem mec. Sławomirem Wasilewskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Pan Andrzej Kaczorowski, Członek Rady Nadzorczej jest bratem ciotecznym Pana mec. Sławomira Wasilewskiego. Aplikacja Radcowska przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie zakończona zdanym egzaminem radcowskim w 1997 r. Studia podyplomowe z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagielońskiego ukończone w 1993 r. Studia dzienne na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagielońskiego ukończone w 1991 r. tytuł magistra prawa. Od 1999 r. do dziś wspólnik w Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kancelaria Prawnicza J. Kruk, S. Wasilewski i Wspólnicy Spółka Komandytowa). W latach 2002-2004 członek Państwowej Komisji Kwalifikacyjnej do spraw uprawnień i licencji zawodowych, Podkomisja do spraw szacowania nieruchomości. W latach 2000-2001 członek zespołu zadaniowego z zakresu gospodarki nieruchomości przy Prezesie Urzędu Mieszkalnictwa. W latach 1997-1999 prowadzenie własnej Kancelarii Prawnej w Kielcach. Od 2005 r. wykładowca w Wyższej Szkole Handlowej w Kielcach. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan mec. Sławomir Wasilewski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – założyciel; od stycznia do lipca 2005 r. Członek Rady Nadzorczej, od lipca 2005 r. do dziś Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kancelaria Prawnicza J. Kruk, S. Wasilewski i Wspólnicy Spółka Komandytowa) – od 1999 r. do dziś Wspólnik; Filip Sp. z o.o. – od 1996 r. do dziś Prezes Zarządu, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Członek Rady Nadzorczej; Bytom S.A. – od marca 2011 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej; MOS Diagnostics Sp. z o.o. – od 2005 r. do 2011 r. – wspólnik; Kancelaria Prawnicza Czesław Kutek i Wspólnicy sp.k. – od 2009 r. do dziś – komandytariusz; Chynów Nieruchomości Sp. z o.o. w likwidacji – od 2004 r. do 2009 r. – wspólnik; A.S.S.W. Pośrednictwo Finansowe Wasilewski i Wspólnicy sp.k. – od maja 2007 do dziś – komandytariusz; Astra Sp. z o.o. – od 2003 r. do 2008 r. - wspólnik. Wyroki dotyczące Pana mec. Sławomira Wasilewskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan mec. Sławomir Wasilewski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana mec. Sławomira Wasilewskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan mec. Sławomir Wasilewski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Franciszek Zięba

Adres miejsca pracy: Europejska Akademia Planowania Finansowego, Al. Krakowska 271, 02-133 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Franciszka Zięby, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Franciszkiem Ziębą, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Franciszka Zięby Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Franciszek Zięba jest absolwentem Wydziału Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu na kierunku ekonomika i organizacja przedsiębiorstw z 1969 r. Pan Franciszek Zięba był uczestnikiem wielu kursów i szkoleń specjalistycznych. Pan Franciszek Zięba jest posiadaczem Certyfikatu EFG

(analityk finansowy) Europejskiej Federacji Doradców Finansowych w Bad Hamburg. W latach 1969 – 1986 Pan Franciszek Zięba był pracownikiem naukowo-badawczym PAN i AE we Wrocławiu, w latach 1986 - 1990 Prezesem Zarządu „ OTREK" (firma doradcza) we Wrocławiu, w latach 1990 – 1993 Członkiem Zarządu EXBUD S.A. w Kielcach, w latach 1993 – 1994 Wiceprezesem Zarządu Banku Świętokrzyskiego w Kielcach, w latach 1994 – 1998 Prezesem Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeniowego „TUK" w Warszawie, w latach 1998 – 2004 Prezesem Zarządu Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Kredyt Banku w Warszawie. Od 2004 r. do dziś Pan Franciszek Zięba jest Prezesem Zarządu – Dyrektorem Akademii, Europejska Akademia Planowania Finansowego w Warszawie. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Franciszek Zięba był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od czerwca 2007 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; EAFP sp. z o.o. – od 2004 do dziś udziałowiec i Prezes Zarządu; Alter sp. z o.o. – od 2004 r. do 2006 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej; NDF S.A. – od 2000 r. do 2006 r. akcjonariusz, od 2005 r. do 2006 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej; PTE Kredyt Banku S.A. – od 1998 r. do 2006 r. Prezes Zarządu, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Członek Rady Nadzorczej; Polski Holding Rekrutacyjny S.A. – od listopada 2010 r. do dziś - Członek Rady Nadzorczej; LS Tech – Homes S.A. – od listopada 2010 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej; Analitica Polska Sp. z o.o. – od września 2008 r. do dziś – Prezes Zarządu. Wyroki dotyczące Pana Franciszka Zięby związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Franciszka Zięby, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Franciszek Zięba, pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Franciszka Zięby Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Franciszka Zięby, ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Franciszek Zięba kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Franciszka Zięby, Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Mec. Jarosław Jatczak

Adres miejsca pracy: Kancelaria Prawna Jatczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa, ul 3 Maja 47/2, 61-728 Poznań. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: Kancelaria Prawna Jatczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Jarosławem Jatczakiem a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Jarosława Jatczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Aplikacja Radcowska przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Poznaniu zakończona zdanym egzaminem radcowskim w 1996 r. Studia dzienne na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu ukończone w 1992 r. tytuł magistra prawa. Od stycznia 2009 r. do dziś wspólnik w Kancelarii Prawnej Jatczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa. Od stycznia 2008 roku do grudnia 2008 roku wspólnik w Kancelarii Radców Prawnych Jan Jasiński Jarosław Jatczak Magdalena Lubbe s.c. (po przekształceniu Kancelaria Prawna Jasiński Jatczak Lubbe Sp.k.). Od stycznia 2004 roku do grudnia 2007 roku Wspólnik w Kancelarii Radców Prawnych Jan Jasiński i Jarosław Jatczak s.c. Od września 2000 roku do grudnia 2003 roku radca prawny, senior associate, szef biura w Poznaniu Kancelarii Prawniczej Domański Zakrzewski Palinka w Warszawie. Od września 1998 roku do sierpnia 2000 roku wspólnik w Kancelarii W.Bielak J.Jatczak i Partnerzy Wielkopolska Grupa Prawna sp. komandytowa w Poznaniu. Od grudnia 1995 roku do marca 1998 roku wiceprezes zarządu w Elbitech sp. z o.o. w Inowrocławiu. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan mec. Jarosław Jatczak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Kancelaria Prawna Jatczak i Wspólnicy sp.k., Wspólnik, od stycznia 2009 roku do dziś; Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Członek Rady Nadzorczej, od września 2009 roku do dziś; Dom Inwestycyjny Investors S.A., Członek Rady Nadzorczej, od czerwca 2009 roku do dziś; TML S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej, od lipca 2008 roku do dziś; SONEL S.A., Członek Rady Nadzorczej, od września 2007 roku do dziś; Kancelaria Radców Prawnych Jan Jasiński Jarosław Jatczak Magdalena Lubbe s.c. (po przekształceniu Kancelaria Prawna Jasiński Jatczak Lubbe Sp.k.), Wspólnik, od stycznia 2008 roku do grudnia 2008 roku; Kancelaria Radców Prawnych Jan Jasiński i Jarosław Jatczak s.c., Wspólnik, od stycznia

2004 roku do grudnia 2007 roku; Towarzystwo Obrotu Nieruchomościami AGRO S.A., Członek Rady Nadzorczej, od grudnia 2005 roku do maja 2006 roku; SKANEM INTROL S.A., Członek Rady Nadzorczej, od sierpnia 2005 roku do lipca 2006 roku; SOLARIS Bus & Coach S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej, od lipca 2005 do maja 2008 roku; SOLARIS Bus & Coach sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej, od marca 2002 roku do czerwca 2005 roku, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 do dziś – Członek Rady Nadzorczej; KMJ Sp. z o.o. – od maja 2011 r. do dziś – Członek Zarządu; KMJ Sp. z o.o. sp.k. – od czerwca 2011 r. do dziś- Członek Zarządu komplementariusza; BOOK-E.PL – od lutego 2010 r. do dziś – wspólnik, prokurent. Wyroki dotyczące Pana mec. Jarosław Jatczaka związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Jarosława Jatczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan mec. Jarosław Jatczak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Jarosława Jatczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana mec. Jarosława Jatczaka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan mec. Jarosław Jatczak kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Jarosława Jatczak Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Andrzej Kaczorowski

Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Funduszem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Andrzejem Kaczorowskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Pan mec. Sławomir Wasilewski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, jest bratem stryjecznym Pana Andrzeja Kaczorowskiego. Pan Andrzej Kaczorowski jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie z 1997 r. Uczestnik specjalistycznych kursów i szkoleń. W latach 2006-2011 Członek Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2005-2011 Członek Komitetu Inwestycyjnego i Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Rynku Obligacji i Instrumentów Pochodnych) w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2001-2005 niezależny inwestor na polskich i zagranicznych rynkach terminowych i akcyjnych. W latach 1999-2001 zatrudniony w Urzędzie Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi jako specjalista w Departamencie Pracowniczych Programów Emerytalnych. W latach 1997-1999 zatrudniony w Departamencie Długu Publicznego Ministerstwa Finansów, gdzie zajmował się rynkiem wtórnym obligacji skarbowych. W latach 1996-1997 specjalista rynku obligacji w Raiffeisen Capital & Investment Polska S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Andrzej Kaczorowski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – założyciel; od stycznia do lutego 2005 r. Członek Rady Nadzorczej; od marca 2005 r. do maja 2006 r. Prokurent; od maja 2006 r. do 21 stycznia 2011 r. Członek Zarządu; od sierpnia 2005 r. do 31 stycznia 2011 r. Członek Komitetu Inwestycyjnego, Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Rynku Obligacji i Instrumentów Pochodnych); od 1 lutego do dziś Członek Rady Nadzorczej; Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do dziś Sekretarz Rady Nadzorczej; BGI Group AD - od maja 2007 r. do dziś Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. do 21 stycznia 2011 r. Członek Zarządu; od 22 stycznia 2011 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; Bytom S.A. – od czerwca 2010 r. do lutego 2011 r. – Członek Rady Nadzorczej. Pan Andrzej Kaczorowski od 2010 r. pełni funkcję Dyrektora spółki Miley Company Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Pan Andrzej Kaczorowski jest jedynym udziałowcem spółki Miley Company Limited). Wyroki dotyczące Pana Andrzeja Kaczorowskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Kaczorowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia

jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Andrzeja Kaczorowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Andrzej Kaczorowski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Arkadiusz Biedulski

Adres miejsca pracy: Sanplast S.A., Wymysłowice 1, 88-320 Strzelno. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Arkadiuszem Biedulskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 5.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Arkadiusz Biedulski jest absolwentem Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Gdańskiego z 1997 r. W latach 1997 – 1998 był zatrudniony w KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. Od 1998 do 1999 r. pełnił funkcję Specjalisty ds. rynku kapitałowego w TUiR Warta S.A. Od 1999 r. do 2004 r. pełnił funkcję Analityka w BTW Investment Services S.A. W latach 2004 – 2005 pełnił funkcję Analityka w Equity Service Poland Sp. z o.o. Sp. k. W latach 2005 – 2007 był zatrudniony jako Dyrektor finansowy w Ceramika Gres S.A. W latach 2007 – 2011 pełnił funkcję Wiceprezesa zarządu ds. finansowych w Sanplast S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Arkadiusz Biedulski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Sanplast S.A. – 2007 do dziś, Członek Zarządu; DESA Unicum Sp. z o.o. – od września 2006 r. do października 2010 r. – Członek Rady Nadzorczej; Baltic Medical Sp. z o.o. – od września 2007 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej; Agrypa Sp. z o.o. – od września 2006 r. do dziś – Członek Zarządu; G-Term Energy Sp. z o.o. – od marca 2011 r. do dziś – Prezes Zarządu; Interaktywny Wehikuł Inwestycyjny S.A. w likwidacji – od lutego 2002 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej. Wyroki dotyczące Pana Arkadiusza Biedulskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Arkadiusz Biedulski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Arkadiusza Biedulskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Arkadiusz Biedulski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

5.2.3 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt 5.2.1 i 5.2.2 Prospektu pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami ww. osób zarządzających i nadzorujących 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. Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych pomiędzy ww. osobami zarządzającymi i nadzorującymi w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez niego/nich papierów wartościowych Towarzystwa lub Funduszu: zgodnie z oświadczeniem ww. osób zarządzających i nadzorujących Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Statut Towarzystwa przewiduje obowiązek uzyskania przez akcjonariuszy zgody Towarzystwa na rozporządzenie akcjami imiennymi Towarzystwa.

5.3 Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

Portfelem Inwestycyjnym Funduszu zarządza DI Investors. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Komitet Inwestycyjny w skład, którego wchodzą:
- Pan Maciej Wiśniewski,
- Pan Grzegorz Mielcarek,
- Pan Arnold Mardoń,
- Pan Zbigniew Wójtowicz,
- Pan Jakub Bartkiewicz,
- Pan Michał Meller,
- Pan Emil Łobodziński

Dane dotyczące osób wchodzących w skład Komitetu Inwestycyjnego znajdują się w pkt 5.2.1 Prospektu. Towarzystwo nie zawarło i nie zamierza zawrzeć umowy o świadczenie usług doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu począwszy od dnia 2 lutego 2009 r. Domowi Inwestycyjnemu Investors S.A. (dawniej: Investors Domowi Maklerskiemu S.A.). z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa.

DI Investors S.A.

1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa

Nazwa (firma): Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: DI Investors S.A.

2. Miejsce rejestracji, nr rejestracyjny

Data rejestracji w KRS: 27.03.2007
Nr KRS: 0000277384
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON: 140943747
NIP: 108-000-30-81

Zgodnie z aktualnym odpisem z KRS z dnia 05.12.2008

3. Data utworzenia oraz czas, na jaki został utworzony

Podpisanie Statutu: 17.01.2007 r. (Repertorium A nr 424/2007)
Firma: Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Spółkę utworzono na czas nieograniczony.

4. Siedziba i forma prawna, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby:

Forma prawna: Spółka Akcyjna
Siedziba: Polska, woj. mazowieckie, Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Tel. +48 (22) 378 91 90
Fax. +48 (22) 378 91 91

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa:
Przepisy prawa polskiego, Kodeks spółek handlowych

6. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej

17 stycznia 2007 r. podpisanie Statutu Investors Domu Maklerskiego Spółka Akcyjna,

23 stycznia 2008 r.	uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej,
24 czerwca 2008 r.	rozpoczęcie działalności maklerskiej – podjęcie działalności w zakresie oferowania maklerskich instrumentów finansowych,
12 września 2008 r.	podjęcie działalności w zakresie prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz rachunków pieniężnych służących do ich obsługi, z wyłączeniem rachunków prowadzonych przez bank powierniczy,
15 grudnia 2008 r.	podjęcie działalności w zakresie doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią oraz w zakresie doradztwa i innych usługach w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw,
2 lutego 2009 r.	podjęcie działalności w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.

5.4 Wynagrodzenia i inne świadczenia

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

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiekolwiek potencjalne wynagrodzenia lub świadczenia w naturze byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

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

Prospekt nie zawiera informacji o kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiekolwiek potencjalne świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

5.5 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa

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

Zarząd Towarzystwa

Zgodnie ze Statutem Towarzystwa kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

- Grzegorz Mielcarek, Prezes Zarządu – od: 1 lipca 2011 r. do: obecnie (powołany na wspólną pięcioletnią kadencję z dniem 1 lipca 2011 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 8/3/2011),
- Maciej Wiśniewski, Członek Zarządu – od: 1 lipca 2011 r. do: obecnie (powołany na wspólną pięcioletnią kadencję z dniem 1 lipca 2011 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 9/3/2011),
- Arnold Mardoń, Członek Zarządu – od: 19 marca 2007 r. do: obecnie (powołany na wspólną pięcioletnią kadencję z dniem 27 czerwca 2007 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 10/3/2007),
- Beata Sax, Członek Zarządu – od: 9 lutego 2009 r. do: obecnie (powołana z dniem 9 lutego 2009 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 6/1/2009 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków zarządu),
- Zbigniew Wójtowicz, Członek Zarządu – od 1 lipca 2011 r. do obecnie (powołany z dniem 1 lipca 2011 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 3/3/2011 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków zarządu).

Okres wspólnej kadencji Zarządu Towarzystwa upływa 27 czerwca 2012 roku.

Rada Nadzorcza Towarzystwa

Zgodnie ze Statutem Towarzystwa członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

- prof. dr hab. Mieczysław Puławski, Przewodniczący Rady Nadzorczej – od: 20 lipca 2005 r. do: obecnie; Członek Rady Nadzorczej – od: 3 lutego 2005 r. do: 20 lipca 2005 r.
- mec. Sławomir Wasilewski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – od: 20 lipca 2005 r. do: obecnie; Członek Rady Nadzorczej – od: 6 stycznia 2005 r. do: 20 lipca 2005 r.;
- Andrzej Kaczorowski, Członek Rady Nadzorczej – od: 1 lutego 2011 r. do: obecnie;
- Franciszek Zięba, Członek Rady Nadzorczej – od: 27 czerwca 2007 r. do: obecnie;
- mec. Jarosław Jatczak, Członek Rady Nadzorczej – od 22 września 2009 r. do: obecnie;
- Arkadiusz Biedulski, Członek Rady Nadzorczej – od: 30 czerwca 2011 r. do: obecnie

5.5.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem 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 Funduszu z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, ani nie zawiera oświadczeń o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji w/w informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiekolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

5.5.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, 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, ani nie wskazuje imion i nazwisk członków takich komisji oraz podsumowania zasad funkcjonowania tych komisji z uwagi na fakt, że w Funduszu, ani Towarzystwie nie istnieją w/w komisje.

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

Prospekt nie zawiera oświadczenia stwierdzającego, czy Fundusz lub Towarzystwo stosują się do procedur ładu korporacyjnego z uwagi na fakt, że obowiązek stosowania procedur krajowego ładu korporacyjnego nie dotyczy ani Funduszu, ani Towarzystwa.

5.5.5 Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Certyfikaty posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące:
- Towarzystwo posiada 1.000 Certyfikatów.
- Pan Maciej Wiśniewski posiada 335 Certyfikatów.
- Pan Grzegorz Mielcarek posiada 230 Certyfikatów.
- Pan Jakub Bartkiewicz posiada 67 Certyfikatów.
- Pan Michał Meller posiada 50 Certyfikatów.
- Pan Arnold Mardoń oraz osoba blisko z nim związana posiadają łącznie 22 Certyfikaty.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają opcji na Certyfikaty.

5.5.6 Znaczni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym

Investors Holding S.A. jest wpisana w Księdze Akcyjnej Towarzystwa jako posiadacz 60.000 akcji imiennych serii A Towarzystwa, 240.000 akcji imiennych serii B Towarzystwa oraz 541.769 akcji imiennych serii C Towarzystwa. Akcje posiadane przez Investors Holding S.A. stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Investors Holding S.A. nie posiada akcji Towarzystwa za pośrednictwem podmiotów zależnych. Towarzystwo jest podmiotem zależnym Investors Holding S.A. Investors Holding S.A. prowadzi działalność w formie holdingowej. Główną działalnością Investors Holding S.A. jest finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, ubezpieczenia, reasekuracja oraz fundusze emerytalne, z wyłączeniem obowiązkowego ubezpieczenia społecznego oraz działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne. Akcjonariuszami Investors Holding S.A. posiadającymi co najmniej 5% ogólniej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Lub akcji w kapitale akcyjnym są TML S.A., Morine Holding Limited spółka prawa cypryjskiego, FHL Holdings Ltd spółka prawa cypryjskiego, Miley Company Limited spółka prawa cypryjskiego, Beriot Holding Limited spółka prawa cypryjskiego, Zurina Holding Limited spółka prawa cypryjskiego, Pan Wiesław Podraza, Pani Maria Jolanta Podraza, Pan Karol Podraza.
Towarzystwu nie są znane fakty posiadania przez akcjonariuszy Towarzystwa innych praw głosu niż wskazane powyżej. Towarzystwu nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

Towarzystwu nie są znane fakty posiadania przez akcjonariuszy Towarzystwa innych praw głosu niż wskazane powyżej. Towarzystwu nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

5.5.7 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje Funduszu z podmiotami, które mogą być uznane za powiązane z Funduszem dotyczą obejmowania oraz umarzania Certyfikatów w kolejnych emisjach i zostały przedstawione w pkt 5.5.5 Prospektu. Przedmiotowe Certyfikaty obejmowane lub umarzane były na warunkach rynkowych. Towarzystwo zwolniło pracowników, członków organów oraz akcjonariuszy Towarzystwa, a także osoby lub podmioty współpracujące z Funduszem lub Towarzystwem z obowiązku wnoszenia opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty.

6 Dane o Ofercie i Dopuszczeniu do obrotu

6.1 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów zostały opisane w pkt 2.2. Prospektu.

6.2 Informacje podstawowe o Ofercie

6.2.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Na dzień 30 czerwca 2011 r. środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynosiły 52.073 tys. zł i były wystarczające do regulowania bieżących zobowiązań Funduszu (źródło: podlegające przeglądowi sprawozdanie finansowe Funduszu).

6.2.2 Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Na podstawie przeglądanego sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Kapitał funduszu [tys. zł]	104 258
Kapitał wpłacony	113 578
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 9 320
Dochody zatrzymane	- 5 408
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	28 862
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	127 713

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Fundusz nie miał zaciągniętych pożyczek, kredytów, ani wyemitowanych obligacji i nie posiadał zadłużenia.

6.2.3 Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty

Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusz, Oferujący, Sponsor Emisji, Księgowość, Biegły Rewident, Kancelaria, Dom Inwestycyjny Investors S.A., KDPW, GPW, oraz osoby zarządzające, nadzorujące i akcjonariusze Towarzystwa. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy w/w podmiotami a Funduszem.

6.2.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych Fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Oferta ma na celu pozyskanie przez Fundusz środków od inwestorów. Środki pieniężne zebrane podczas Oferty zostaną ulokowane w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i 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, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji.

Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Zasady dywersyfikacji oraz kryteria doboru lokat Funduszu przedstawione są w Rozdziale VII Statutu Funduszu zatytułowanym Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w art. 20-22 Statutu. Kryteria doboru lokat przedstawione są w art. 21 Statutu Funduszu. Zasady dywersyfikacji lokat są przedstawione w art. 22 Statutu Funduszu.

6.3 Informacje o Certyfikatach

6.3.1 Opis typu i rodzaju Certyfikatów Oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej Fundusz zamierza zaoferować Certyfikaty serii H, I, J i K. Fundusz zamierza również ubiegać się o ich dopuszczenie do obrotu na GPW. Wszystkie ww. Certyfikaty są Certyfikatami na okaziciela. Fundusz zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie ww. Certyfikatów.

W przypadku oferowania Certyfikatów serii H, I, J i K wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji prowadzonym przez Biuro Maklerskie. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

Fundusz wyemitował Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G które zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLINVLB00047, dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW i są notowane pod nazwą skróconą INVPEFIZ.

6.3.2 Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty

Certyfikaty są emitowane przez Fundusz na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

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

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela. Certyfikaty są zdematerializowane. Podmiotem prowadzącym rejestr Certyfikatów będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: www.kdpw.com.pl.

6.3.4 Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

6.3.5 Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw

Prawo do wypłaty dochodów Funduszu: Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu.

Prawo głosu: każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.
1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa.
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.
5. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Zgromadzenia Inwestorów, na koszt Towarzystwa, Uczestników Funduszu występujących z tym żądaniem.

6. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 4, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
8. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli w Zgromadzeniu Inwestorów biorą udział wszyscy Uczestnicy Funduszu oraz wszyscy Uczestnicy Funduszu są jednocześnie uprawnieni do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności zaprotokołowania przez notariusza.
12. Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.
13. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na:
1) zmianę depozytariusza,
2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych,
3) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów,
4) emisję obligacji.
14. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę 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 Funduszu.
15. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą.
16. Uchwała o emisji obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.
17. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje na Zgromadzeniu Inwestorów prawo do jednego głosu.
18. Z zastrzeżeniem ust. 14 i ust. 16 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów tej samej klasy: Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

Prawo do udziału w zyskach: Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji: Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. Postępowanie likwidacyjne i zasady otrzymywania wypłat reguluje Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z Rozporządzeniem Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia likwidatora o wystąpieniu przesłanki, która powoduje rozwiązanie Funduszu. O otwarciu likwidacji Towarzystwo zawiadamia także podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków oraz podmioty, za pośrednictwem których Fundusz wydaje lub wykupuje Certyfikaty. Likwidator ogłasza o otwarciu likwidacji trzykrotnie w odstępach czternastodniowych zgodnie ze Statutem Funduszu. Pierwszego ogłoszenia dokonuje się w terminie 14 dni od dnia otwarcia likwidacji Funduszu. Ogłoszenia powinny być także udostępnione w punktach obsługi klientów domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską, w których były przyjmowane zapisy na nabycie Certyfikatów. Likwidator określa i przekazuje Komisji harmonogram likwidacji oraz sposób i kolejność dokonywania wypłat Uczestnikom Funduszu w terminie 14 dni od uzyskania wszystkich wymaganych przez prawo dokumentów i nośników informacji od Towarzystwa i Depozytariusza. Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych dokonuje likwidator, zgodnie z przedstawionym wcześniej harmonogramem, poprzez wypłatę Uczestnikom uzyskanych środków pieniężnych. Statut Funduszu przewiduje, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy, 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, 3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę 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), 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2.000.000 zł. Zgodnie ze Statutem rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Postanowienia w sprawie umorzenia:
Dzień Wykupu – dzień, w którym następuje wykupienie Certyfikatów.
Dzień Wyceny - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.
Dzień Wypłaty – dzień, następujący w terminie 7 Dni Giełdowych po Dniu Wykupu.
1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika, z zastrzeżeniem poniższych postanowień.
2. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty w pełni opłacone.
3. Z chwilą wykupienia Certyfikaty są umarzane z mocy prawa.
4. Fundusz w każdym Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, sprawdza, czy środki pieniężne uzyskane w mijającym kwartale z lokat Funduszu, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu Funduszu, pomniejszone o wszystkie wymagalne zobowiązania Funduszu na dany Dzień Wyceny, wynoszą co najmniej 1% Wartości Aktywów Netto Funduszu na ten Dzień Wyceny.
5. Jeżeli środki pieniężne uzyskane w mijającym kwartale z lokat Funduszu, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu Funduszu, pomniejszone o wszystkie wymagalne zobowiązania Funduszu na dany Dzień Wyceny, wynoszą co najmniej 1% Wartości Aktywów Netto Funduszu na ten Dzień Wyceny, to Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu będącym kolejnym najbliższym Dniem Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, przeznaczając na wykupienie Certyfikatów środki pieniężne uzyskane z lokat pomniejszone o wymagalne zobowiązania, o których mowa w pierwszej części zdania. Przy ustalaniu wymagalnych zobowiązań na dany Dzień Wyceny nie bierze się pod uwagę środków przeznaczonych na wykupienie Certyfikatów w tym Dniu Wyceny.
6. Jeżeli Fundusz posiada inne wolne środki niż środki, o których mowa w ust. 4-5, to może je przeznaczyć na wykupienie Certyfikatów w Dniu Wykupu będącym Dniem Wyceny przypadającym nie wcześniej niż miesiąc po dniu podjęcia decyzji o wykupieniu Certyfikatów.
7. Fundusz ogłasza o najbliższym terminie wykupywania Certyfikatów nie później niż na miesiąc przed Dniem Wykupu w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.
8. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.
9. Cena wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.
10. Zlecenie wykupienia powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu oraz Dzień Wykupu, w którym ma nastąpić wykupienie Certyfikatów.
11. Zlecenie wykupienia powinno zostać złożone nie wcześniej niż 7 dnia i nie później niż 21 dnia miesiąca, w którym jest Dzień Wykupu.
12. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wypłaty. W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupienia Certyfikatów pomniejszoną o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa zobowiązują Fundusz do jego obliczenia i pobrania. Za dzień wypłacenia przez Fundusz środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.
13. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Certyfikaty, z zachowaniem przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW.
14. Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że jeżeli wartość Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza maksymalną wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, to Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje taką liczbę Certyfikatów przedstawionych do wykupu, których wartość w danym Dniu Wykupu jest nie większa niż maksymalna wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, dokonując proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. Powstałe w wyniku redukcji ułamkowe części Certyfikatów pomija się.
15. Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji wartość Certyfikatów podlegających wykupowi będzie mniejsza od maksymalnej wartości środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której wartość Certyfikatów przedstawionych do wykupu nie będzie większa niż maksymalna

wartość środków pieniężnych, które Fundusz przeznacza na wykupienie Certyfikatów w danym Dniu Wykupu. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy.
16. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów posiadanych przez danego Uczestnika przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

Podmiotem pośredniczącym w umarzaniu Certyfikatów zapisanych w rejestrze Sponsora Emisji jest Sponsor Emisji: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie. Umarzanie Certyfikatów, które zostały zapisane w rejestrze Sponsora Emisji, we wskazanych Punktach Subskrypcyjnych będzie możliwe przez cały okres pełnienia przez Biuro Maklerskie funkcji Sponsora Emisji. Dane dotyczące Biura Maklerskiego zawarte są w pkt 3.4. Prospektu. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których będzie można umarzać Certyfikaty zapisane w rejestrze Sponsora Emisji zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty.

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiekolwiek obowiązki.

W przypadku oferowania Certyfikatów serii H, I, J i K wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji prowadzonym przez Biuro Maklerskie. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który objął lub zamierza objąć Certyfikaty, w ilości nie niższej niż 2.000 (dwa tysiące) Certyfikatów, umowę o świadczenia dodatkowe. Przy zawieraniu umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości świadczenia dodatkowego, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów:
a) liczbą obejmowanych Certyfikatów,
b) wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa powyżej, świadczenia dodatkowego są:
a) zawarcie umowy o świadczenia dodatkowe z Towarzystwem,
b) średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie o świadczenia dodatkowe Certyfikatów nie niższa niż określona powyżej,
c) przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa powyżej, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona powyżej.
Świadczenie dodatkowe, o którym mowa powyżej, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa w sposób i w terminach określonych w umowie o świadczenia dodatkowe, ze środków otrzymanych od Funduszu (wynagrodzenie Towarzystwa).
Umowa o świadczenia dodatkowe określa sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczeń dodatkowych na rzecz podmiotów, o których mowa powyżej.

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

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej i wprowadzeniu Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest Towarzystwo. Zgodę na emisję Certyfikatów wydaje Zgromadzenie Inwestorów.

Podstawa prawna przeprowadzenia Oferty publicznej Certyfikatów serii H, I, J, K oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów serii H, I, J, K do obrotu na rynku regulowanym: uchwała nr 3/1/2010 Zgromadzenia Inwestorów w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii H, I, J, K Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych oraz uchwała nr 1/91/2011 Zarządu Investors TFI Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i

ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii H, I, J, K Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych.

Zgromadzenie Inwestorów wyraziło również zgodę na emisję przez Fundusz Certyfikatów serii L, M, N, O (uchwała nr 4/1/2010) oraz serii P, R, S, T (uchwała nr 5/1/2010) – wszystkie te uchwały zostały zamieszczone w protokole dokumentującym przebieg Zgromadzenia Inwestorów z dnia 29 kwietnia 2010 r. (Repertorium A nr 2025/2010).

6.3.7 Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów

Oferta Certyfikatów serii H: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H nastąpi 7 października 2011 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 października 2011 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii I: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I nastąpi 7 stycznia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 stycznia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii I będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii J: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii K: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. Informacja o terminie rozpoczęcia i czasie trwania zapisów na Certyfikaty danej serii, o ich zmianach, o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii, a także o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

Zapisy i wpłaty na oferowane Certyfikaty przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty. Zapisy na Certyfikaty mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych. W przypadku oferowania Certyfikatów wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji. Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie oraz Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie.

6.3.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom.

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

Regulacje prawne dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu nie dotyczą Funduszu i emitowanych przez Fundusz Certyfikatów.

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

W stosunku do Funduszu nie jest możliwe składanie publicznych ofert przejęcia.

6.3.11 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi

Fundusz odprowadza należny podatek z tytułu wykupu Certyfikatów, jeżeli w dacie wykupu Certyfikatów taki obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa podatkowego. Na dzień sporządzenia Prospektu podatek z tytułu wykupu Certyfikatów przez osoby fizyczne, jest odprowadzany przez podmiot przedstawiający do dyspozycji Uczestnika środki pieniężne, natomiast osoby prawne są zobowiązane odprowadzać podatek samodzielnie. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za odprowadzanie podatków, do których odprowadzania, zgodnie z przepisami prawa, zobowiązany jest podmiot przedstawiający do dyspozycji Uczestnika środki pieniężne lub Uczestnik. Informacje dotyczące opodatkowania przedstawione poniżej mają jedynie charakter ogólny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika wskazane jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodem z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest także dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów. Wydatki te stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodu dopiero w momencie wykupu certyfikatów przez fundusz inwestycyjny. Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany i rozliczany przez płatnika, czyli fundusz inwestycyjny dokonujący wypłaty na rzecz podatnika. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.

Dochodu, o którym mowa powyżej, nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z art. 30b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zryczałtowany podatek od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust.1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Kosztami są wydatki poniesione na nabycie certyfikatów inwestycyjnych. Wydatki te stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodu dopiero w momencie ustalenia dochodu z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych. 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 ani z dochodami z działalności gospodarczej. 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. Powyższego nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów inwestycyjnych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju ich zamieszkania oraz postanowień odpowiednich umów międzynarodowych.

Osoby prawne

Zgodnie z art. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych ustawa reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, które podlegają nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej. Zgodnie z art. 7 ustawy przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów, a dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym.

Wydatki na objęcie lub nabycie papierów wartościowych, zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 są kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych, w tym z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w funduszach kapitałowych, do których zalicza się fundusze inwestycyjne. Zgodnie z art. 19 ust. 1 podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania. W związku z tym dochody z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych oraz dochody z tytułu obrotu certyfikatami uzyskane przez osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, które podlegają nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z wyjątkiem spółek nie posiadających osobowości prawnej, są opodatkowane stawką w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

Podatnicy, którzy nie maja na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Polski. Metoda opodatkowania oraz stawka opodatkowania dotycząca tych osób może być inna od zasad i stawek odnoszących się do polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty maja siedzibę lub zarząd. Dla ustalenia zakresu zobowiązań podatkowych osób prawnych nie mających siedziby lub zarządu w Polsce, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju siedziby lub zarządu oraz postanowień odpowiednich umów międzynarodowych.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych w inny sposób zgodnie z art. 7 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% liczonej od wartości sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych.

6.4 Informacje o Ofercie

6.4.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

6.4.1.1 Warunki Oferty

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii H, I, J, K. Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczanie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, Dopuszczeniu oraz Funduszu. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne serii H, I, J, K są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. W Ofercie Certyfikatów serii H, I, J, K objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii H, I, J, K, chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

6.4.1.2 **Wielkość Oferty**

Oferta Certyfikatów serii H: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 200.000 Certyfikatów serii H. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 200.000 Certyfikatów.

Oferta Certyfikatów serii I: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 200.000 Certyfikatów serii I. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 200.000 Certyfikatów.

Oferta Certyfikatów serii J: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 200.000 Certyfikatów serii J. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii J będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 200.000 Certyfikatów.

Oferta Certyfikatów serii K: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 200.000 Certyfikatów serii K. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii K będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 200.000 Certyfikatów.

6.4.1.3 **Terminy Oferty**

Oferta Certyfikatów serii H: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H nastąpi 7 października 2011 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 października 2011 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii I: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I nastąpi 7 stycznia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 stycznia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii I będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii J: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii K: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. Informacja o terminie rozpoczęcia i czasie trwania zapisów na Certyfikaty danej serii, o ich zmianach, o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii, a także o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

6.4.1.4 **Procedura składania zapisów**

Oferta Certyfikatów jest Ofertą otwartą dla wszystkich inwestorów. Do zapisywania się na Certyfikaty w ofercie publicznej uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Oferowane Certyfikaty serii H, I, J, K nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa

obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiejkolwiek „osobie amerykańskiej" (zgodnie z definicją zwartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów serii H, I, J, K, 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 przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty. Zapisy na Certyfikaty mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych. Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie. Zapisy przez DI Investors będą przyjmowane po uzgodnieniu z Towarzystwem.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty w Punkcie Subskrypcyjnym okazuje:
- dokument tożsamości: dowód osobisty lub paszport – osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru – osoba prawna,
- akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli – jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,

oraz przekazuje przyjmującemu zapis następujące informacje:
- imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,
- adres zamieszkania (siedzibę),
- w przypadku rezydenta – numer dowodu osobistego bądź paszportu oraz numer PESEL dla osób fizycznych, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub podmiotów nie posiadających osobowości prawnej,
- w przypadku nierezydenta – numer paszportu dla osób fizycznych oraz numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,
- status dewizowy,
- liczbę Certyfikatów danej serii objętych zapisem,
- kwotę wpłaty do dokonania (w tym opłatę manipulacyjną),
- nr rachunku bankowego, na który mają zostać zwrócone środki pieniężne w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Certyfikatów, nieważności zapisu, uchylenia się od skutków zapisu, niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
- w przypadku składania Dyspozycji Deponowania Certyfikatów – nazwę biura lub domu maklerskiego oraz numer rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Wydruk komputerowy zawierający powyższe informacje, stanowi formularz zapisu oraz dyspozycję deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych.

Osoba lub jej pełnomocnik składająca zapis w Punkcie Subskrypcyjnym sprawdza zgodność treści wydruku i potwierdza poprawność zawartych w formularzu danych własnoręcznym podpisem. Następnie formularz zapisu zostaje ostemplowany i podpisany przez osobę upoważnioną do przyjmowania zapisów. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwie wypełnionego formularza zapisu na Certyfikaty ponosi osoba zapisująca się.

Na dowód przyjęcia zapisu składanego w Punkcie Subskrypcyjnym osoba zapisująca się otrzymuje jeden egzemplarz formularza, kwitując odbiór dokumentu własnoręcznym podpisem.

Formularz zapisu na Certyfikaty zawiera oświadczenie, w którym osoba zapisująca się na Certyfikaty stwierdza, że:
- zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu,

- zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie.

Osoba fizyczna zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne podpisuje oświadczenie o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu jej o tym, że:
- administratorem danych w rozumieniu przepisów ustawy o ochronie danych osobowych są Fundusz oraz Oferujący,
- posiada prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawienia.

Osoba fizyczna wyraża również zgodę na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do prowadzenia Rejestru Sponsora.

Osoby składające zapis w Punkcie Subskrypcyjnym w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dokumenty takie jak, dowód osobisty lub paszport, potwierdzające ich tożsamość. W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje oryginał lub kopia wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego, zawierającego podstawowe dane o osobie zapisującej się, z których wynika jej status prawny oraz sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji.

Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Dla ważności zapisu na Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu w terminie jego przyjmowania oraz dokonanie wpłaty oraz opłaty maniuplacyjnej zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty wraz z formularzem zapisu może złożyć dyspozycję deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym osoba zapisująca się lub jej pełnomocnik złożyli zapis, a także przedstawiania tego dokumentu do potwierdzenia w biurze lub domu maklerskim prowadzącym jej rachunek papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania Certyfikatów składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Inwestycyjne mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Certyfikatów ponosi osoba składająca taką dyspozycję. Nie później niż w ciągu 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania Certyfikatów w KDPW osoby, które nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów, będą mogły otrzymać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonały zapisów, potwierdzenia nabycia Certyfikatów.

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika, które to pełnomocnictwo może obejmować w szczególności:
- złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne,
- wydanie dyspozycji określającej rachunek bankowy przeznaczony do zwrotu środków pieniężnych.

Ponadto osoba nabywająca Certyfikaty Inwestycyjne może umocować pełnomocnika do:
- złożenia dyspozycji deponowania Certyfikatów,
- odbioru potwierdzenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw. Nie dotyczy to pełnomocnictw umocowujących do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne, które są pełnomocnikami.

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Punktu Subskrypcyjnego przyjmującego zapis na Certyfikaty, na warunkach określonych w regulaminach Oferujących.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i osoby nabywającej Certyfikaty:
- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,

- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika dla zagranicznych osób prawnych.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:
- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- wyciąg z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Certyfikaty Inwestycyjne rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji. W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski. Wyciąg z rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i osobie nabywającej Certyfikaty Inwestycyjne, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają u Oferujących.

6.4.1.5 **Wycofanie lub zawieszenie Oferty**

W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie.

Informacja o terminie rozpoczęcia i czasie trwania zapisów na Certyfikaty danej serii, o ich zmianach oraz o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

6.4.1.6 **Redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot**

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień art. 18 Statutu Funduszu. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych zapisów. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. 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, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. W odniesieniu do zapisów złożonych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku: a) niedokonania wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej lub dokonania niepełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w odpowiednim terminie, b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu, 2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów, 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem, 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, o którym mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne pobierane przy zapisach na Certyfikaty bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów. Zwrot nadpłaty na dany zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikającej z prawidłowo wypełnionego zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu.

Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane: 1) nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) odwołaniem emisji po rozpoczęciu zapisów. W przypadkach określonych powyżej zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych pobieranych przy zapisach na Certyfikaty dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregokolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów danej serii do skutku zostanie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

6.4.1.7 **Minimalna i maksymalna wielkość zapisu**

Zapisy na Certyfikaty poszczególnych serii mogą obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) Certyfikatów danej serii. Zapis złożony na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów danej serii traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalna liczbę Certyfikatów tej serii.

6.4.1.8 **Termin związania zapisem**

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku: 1) ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) odwołania emisji po rozpoczęciu zapisów, 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem, 4) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów.

6.4.1.9 **Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów**

Zapis na Certyfikaty musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonemu o opłatę manipulacyjną. Za termin dokonania wpłaty i wniesienia opłaty manipulacyjnej do Funduszu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza. Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej na dany zapis, które winny być wniesione przez osobę składającą ten zapis na Certyfikaty skutkuje nieważnością danego zapisu na Certyfikaty. Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne należy wnosić wyłącznie w złotych gotówkowo lub przelewem na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza. Wpłata powinna zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała zapisu na Certyfikaty, oraz numer zapisu. Osoba dokonująca wpłaty otrzymuje pisemne potwierdzenie wpłaty. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w jednej części.

Przy zapisach na Certyfikaty każdej serii obowiązują następujące opłaty manipulacyjne:

Opłaty manipulacyjne pobierane przez Towarzystwo wynoszą:

Wielkość zapisu*	do 100 Certyfikatów	od 101 do 150 Certyfikatów	od 151 do 200 Certyfikatów	powyżej 200 Certyfikatów
Opłata**	4,0%	3,0%	2,0%	1,0%

* Wielkość jednego zapisu = liczba Certyfikatów, na które dokonywany jest dany zapis

** Opłata jest liczona odpowiednio jako: X % * cena emisyjna Certyfikatu * liczba Certyfikatów będących przedmiotem zapisu, lub 0

*** Opłatę zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę

W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa. Prawidłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.

Wydanie Certyfikatów zostanie wykonane w następujący sposób: wraz z zapisem osoba zapisująca się może złożyć dyspozycję deponowania Certyfikatów na należącym do niej rachunku papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów danej serii w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych w terminie nie późniejszym niż 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania ich w KDPW. W przypadku osób, które nie złożą dyspozycji deponowania, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji w terminie nie późniejszym niż 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania ich w KDPW. Dyspozycja deponowania Certyfikatów składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Inwestycyjne mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Certyfikatów ponosi osoba składająca taką dyspozycję.

6.4.1.10 **Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości**

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów danej serii do skutku zostanie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

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

Posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

6.4.2 Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

6.4.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Oferta Certyfikatów jest Ofertą otwartą dla wszystkich inwestorów. Do zapisywania się na Certyfikaty w ofercie publicznej uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Oferowane Certyfikaty serii H, I, J, K nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiejkolwiek „osobie amerykańskiej" (zgodnie z definicją zwartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów serii H, I, J, K, 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.

6.4.2.2 Znaczni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzają uczestniczyć w Ofercie którejkolwiek serii Certyfikatów oraz czy którakolwiek z w/w osób zamierza objąć ponad pięć procent Certyfikatów będących przedmiotem danej Oferty.

6.4.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

a) podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detalicznych) i pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz

Oferty Certyfikatów w ramach poszczególnych serii nie podlegają dalszemu podziałowi na transze. Oferty Certyfikatów serii będą otwarte dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i pracowników Towarzystwa.

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

Oferty Certyfikatów w ramach poszczególnych serii nie podlegają dalszemu podziałowi na transze. Natomiast zmiany pomiędzy wielkościami poszczególnych serii oferowanych Certyfikatów na dzień sporządzenia Prospektu nie są przewidywane.

c) metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Metody przydziału w ramach Certyfikatów poszczególnych serii są takie same dla wszystkich serii Certyfikatów i będą stosowane w taki sam sposób w odniesieniu do wszystkich inwestorów, w tym do inwestorów instytucjonalnych, indywidualnych i pracowników Towarzystwa. Metody przydziału wszystkich serii określono w pkt 6.4.1.6 Prospektu.

d) opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Certyfikatów

Przydział Certyfikatów odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich zapisujących. W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany

jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

e) uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub Ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Nie występuje różnicowanie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub Ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane. Zapisy będą przyjmowane za pośrednictwem Oferujących. Zapisy przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. będą przyjmowane po uzgodnieniu z Towarzystwem.

f) docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Minimalny pojedynczy przydział: Certyfikaty mogą w ogóle nie zostać przydzielone.

g) warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

W przypadku każdej serii Certyfikatów zamknięcie Oferty następuje po zakończeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Terminy przyjmowania zapisów określone są w pkt 6.4.1.3 Prospektu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie.

h) dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów oraz sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami i wpłatami

W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej Certyfikatów każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w jednej części. Prawidłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.

i) wydanie certyfikatów

Wydanie Certyfikatów zostanie wykonane w następujący sposób: wraz z zapisem osoba zapisująca się może złożyć dyspozycję deponowania Certyfikatów na należącym do niej rachunku papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów danej serii w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych w terminie nie późniejszym niż 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania ich w KDPW. W przypadku osób, które nie złożą dyspozycji deponowania, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji w terminie nie późniejszym niż 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania ich w KDPW. Dyspozycja deponowania Certyfikatów składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Inwestycyjne mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Certyfikatów ponosi osoba składająca taką dyspozycję.

6.4.3 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

O liczbie przydzielonych Certyfikatów, Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Certyfikatów każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonał zapisu. Powyższą informację będzie można uzyskać przed rozpoczęciem obrotu Certyfikatami, jednak jeżeli Inwestor sam nie będzie zgłaszał się po taką informację, możliwa jest sytuacja, w której rozpoczęcie obrotu nastąpi przed uzyskaniem przez danego Inwestora informacji o liczbie przydzielonych mu Certyfikatów.

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

Inwestorom, którzy wraz z zapisem nie złożą dyspozycji deponowania przydzielonych Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, nie później niż w ciągu 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania Certyfikatów w KDPW, będą wydawane potwierdzenia nabycia Certyfikatów. Rozpoczęcie wydawania potwierdzeń nabycia Certyfikatów nastąpi przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

6.4.4 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów

W ramach Ofert poszczególnych serii Certyfikatów nie występuje ani nadprzydział, ani opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów.

6.4.5 Cena emisyjna

6.4.5.1 Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów

Oferta Certyfikatów serii H: cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów tej serii objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii I: cena emisyjna jednego Certyfikatu serii I będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów tej serii objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii J: cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów tej serii objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii K: cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów tej serii objętych zapisami.

Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie niezwłocznie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

6.4.5.2 Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty

Przy zapisach na Certyfikaty każdej serii obowiązują następujące opłaty manipulacyjne:

Opłaty manipulacyjne pobierane przez Towarzystwo wynoszą:

Wielkość zapisu*	do 100 Certyfikatów	od 101 do 150 Certyfikatów	od 151 do 200 Certyfikatów	powyżej 200 Certyfikatów
Opłata**	4,0%	3,0%	2,0%	1,0%

* Wielkość jednego zapisu = liczba Certyfikatów, na które dokonywany jest dany zapis

** Opłata jest liczona odpowiednio jako: X % * cena emisyjna Certyfikatu * liczba Certyfikatów będących przedmiotem zapisu, lub 0

*** Opłatę zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę

W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest

przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

Zapisujący nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem zapisu.

6.4.5.3 **Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości**

Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

6.4.5.4 **Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu**

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

6.4.5.5 **Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć**

a) wpłaty dokonane na objęcie Certyfikatów serii A, B, C, D, E, F, i G przez:
- inwestorów: [liczba Certyfikatów, na które dokonano zapisu] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu] + [opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów],
- członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane: [liczba Certyfikatów, na które zostanie dokonano zapisu] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu] + [opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów],

cena emisyjna jednego Certyfikatu była jednolita dla wszystkich Certyfikatów w danej serii, a opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów jednolita dla wszystkich wpłat o takiej samej wartości, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo mogło obniżyć wysokość pobieranej przez siebie opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Firma Inwestycyjna mogła obniżyć wysokość pobieranej przez siebie opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Przedmiotowe wpłaty przedstawione są poniżej w tabeli w tys. zł.

	Kapitał wpłacony łącznie*	Wpłaty inwestorów*	Wpłaty członków organów**
Seria A	32 937 000,00	31 787 000,00	1 150 000,00
Seria B	754 657,09	754 657,09	-
Seria C	892 734,17	892 734,17	-
Seria D	3 711 598,90	3 711 598,90	-
Seria E	27 358 312,52	26 487 475,08 zł	870 837,44 zł
Seria F	47 923 647,72	47 923 647,72	-
Seria G	43 880 876,96	43 880 876,96	

*bez opłaty manipulacyjnej **Towarzystwa, członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osób zarządzających wyższego szczeble lub osób powiązanych

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

b) wpłaty, które będą dokonywane w emisji Certyfikatów serii H, I, J, K przez:
- inwestorów: [liczba Certyfikatów na zostanie dokonany zapis] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu] + [opłata manipulacyjna],
- członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane: [liczba Certyfikatów, na które zostanie dokonany zapis] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu] + [opłata manipulacyjna],

cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów w danej serii, a opłata manipulacyjna jednolita dla wszystkich wpłat o takiej samej wartości. W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

6.4.6 Plasowanie i gwarantowanie

6.4.6.1 Informacje o koordynatorach całości i poszczególnych części Oferty oraz o podmiotach zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta

Podmioty Oferujące Certyfikaty:

Nazwa: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa
Telefon: +48 22 32 94 300
Telefaks: +48 22 32 94 303
Poczta elektroniczna: biuro.maklerskie@bmbgz.pl
Strona internetowa: www.bmbgz.pl

Nazwa: Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna
Siedziba: Polska, Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Telefon: +48 22 378 91 90
Telefaks: +48 22 378 91 91
Poczta elektroniczna: dm@investors.pl
Strona internetowa: www.investors.pl

6.4.6.2 Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

6.4.6.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Do dnia publikacji Prospektu Fundusz nie zawarł umów z podmiotami, które gwarantowałyby którąkolwiek emisję oferowanych Certyfikatów. W związku z powyższym żadna z emisji nie jest nieobjęta gwarancją, a Fundusz nie planuje zawarcia umowy o subemisję.

Plasowania emisji Certyfikatów na zasadzie „dołożenia wszelkich starań" podjęły się Biuro Maklerskie oraz DI Investors. Zapisy przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych.

6.4.6.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Fundusz nie zawierał umów o gwarantowanie emisji oferowanych Certyfikatów.

6.5 Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.5.1 Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Fundusz zamierza wprowadzić Certyfikaty do obrotu na rynku podstawowym GPW. Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW w terminie 7 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW uzależnione jest do decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

6.5.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty

GPW jest rynkiem regulowanym do obrotu na którym dopuszczone są Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F i G które są papierami wartościowymi tej samej klasy co oferowane Certyfikaty serii H, I, J, K. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW uzależnione jest do decyzji GPW.

6.5.3 Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Żadne papiery wartościowe Funduszu tej samej klasy co oferowane Certyfikaty nie są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym, ani żadne papiery wartościowe Funduszu innej klasy nie są tworzone w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem Certyfikatów, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

6.5.4 Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Żaden podmiot nie posiada wiążącego zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie Certyfikatów na rynku wtórnym w celu zapewnienia płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży Certyfikatów.

6.5.5 Stabilizacja

Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych w związku z emisją Certyfikatów.

6.6 Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą

6.6.1 Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży

W ramach planowanych Ofert właściciele nie sprzedają Certyfikatów.

6.6.2 Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów

Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów przez dotychczasowych właścicieli Certyfikatów.

6.7 Koszty przeprowadzenia Oferty i Dopuszczenia do obrotu

6.7.1 Wpływy pieniężne netto ogółem

Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku oferowania Certyfikatów każdej serii będą równe: [liczba przydzielonych Certyfikatów danej serii] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu Funduszu danej serii równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu] – [koszty opłaty z tytułu wpisu do ewidencji Komisji]

Przy wielkości Oferty równej 10 mln zł wpływy pieniężne netto ogółem wyniosłyby szacunkowo 9,994 mln zł, a przy wielkości Oferty równej 200 mln zł 199,9 mln zł (obliczenia własne dane nieaudytowane).

6.7.2 Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów

Łączne szacunkowe koszty Oferty Certyfikatów danej serii przy wielkości Oferty Certyfikatów danej serii równej 10 mln zł wynoszą około 1.046 tys. zł, a przy wielkości Oferty Certyfikatów danej serii równej 200 mln zł wynoszą około 2,590 mln zł.

Rodzaje wydatków tys. zł	Szacunkowa wielkość Oferty Certyfikatów danej serii równa 10 mln zł	Szacunkowa wielkość Oferty Certyfikatów danej serii równa 200 mln zł
Koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty	260	2 060
Opłata z tytułu wpisu do ewidencji Komisji	3	60

Koszty sporządzenia Prospektu z doradztwem	50	50
Koszty promocji planowanej Oferty	200	200
Razem	513	2 370

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe, nieaudytowane)

Opłata z tytułu wpisu do ewidencji Komisji zostanie pokryta przez Fundusz. Pozostałe koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia Prospektu z doradztwem zostaną pokryte przez Towarzystwo, w tym z pobieranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą wpływów Funduszu.

6.8 Rozwodnienie Certyfikatów

6.8.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Ponieważ cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H, I, J, K jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu Funduszu, więc rozwodnienie majątkowe spowodowane Ofertą właściwie nie występuje i może być jedynie spowodowane zmianą wartości Certyfikatów w trakcie trwania Oferty w stosunku do ceny emisyjnej. Natomiast rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą będzie wyglądało następująco. Po zakończeniu Oferty:

- w przypadku gdy w trakcie emisji Certyfikatów serii H, I, J, K zostanie wyemitowana minimalna liczba 100 Certyfikatów serii H, I, J, K (łącznie 400 Certyfikatów), już wyemitowane Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G będą stanowiły 99,52 % ogólnej liczby Certyfikatów, a emitowane Certyfikaty serii H, I, J, K, będą stanowiły 0,48 % ogólnej liczby Certyfikatów, natomiast w przypadku gdy w trakcie emisji Certyfikatów serii H, I, J, K zostanie wyemitowana maksymalna liczba 200.000 Certyfikatów z serii H, I, J, K (łącznie 800.000 Certyfikatów), już wyemitowane Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G będą stanowiły 10,46 % ogólnej liczby Certyfikatów, a emitowane Certyfikaty serii H, I, J, K będą stanowiły 89,54 % ogólnej liczby Certyfikatów,

6.8.2 Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty subskrypcji

Posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

6.9 Informacje dodatkowe

6.9.1 Doradcy związani z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z Ofertą i zakres ich działań zawiera pkt 3 Prospektu.

6.9.2 Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzane przez biegłych rewidentów

Biegły rewident zbadał lub przejrzał sprawozdania finansowe Funduszu, o których mowa w Prospekcie. Sprawozdania oraz opinie i raporty biegłego znajdują się na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl.

6.9.3 Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci

Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określonych jako eksperci poza opiniami i raportami biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Funduszu. Oświadczenie Biegłego rewidenta znajduje się w pkt 3.2 Prospektu.

6.9.4 Informacje uzyskane od osób trzecich

Informacje zamieszczone w Prospekcie uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim jest tego świadome Towarzystwo oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pomięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

7 Załączniki

7.1 Statut Funduszu

7.2 Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

7.3 Definicje i skróty

7.1 Statut Funduszu

7.2 Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie:

- Historyczne informacje finansowe:
  - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. wraz z opinią i raportem z badania.
  - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 17 października 2007 r. do 31 grudnia 2008 r. wraz z opinią i raportem z badania.
  - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wraz z opinią i raportem z badania.
  - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wraz z opinią i raportem z badania.
- Śródroczne informacje finansowe:
  - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wraz z raportem z przeglądu.
  - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. wraz z raportem z przeglądu.
  - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.,
  - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 kwietnia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.
  - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r.
  - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
  - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.
  - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

W/w informacje włączone do Prospektu przez odniesienie znajdują się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

7.3 Definicje i skróty

- Aktywa Funduszu - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw,
- Aktywny Rynek – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
  b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
  c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- Biegły Rewident – BDO Sp. z o.o. w Warszawie,
- Biuro Rachunkowe – OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- Certyfikaty Inwestycyjne lub Certyfikaty – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz,
- Depozytariusz – ING Bank Śląski S.A. w Katowicach,
- DI Investors – Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- Dopuszczenie lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej,
- Dzień Giełdowy – dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW,
- Dzień Wyceny - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na Certyfikat Inwestycyjny,
- Dzień Wykupu – dzień, w którym następuje wykupienie Certyfikatów,
- Dzień Wypłaty – dzień następujący w terminie 7 Dni Giełdowych po Dniu Wykupu,
- Firmy Inwestycyjne – firmy inwestycyjne, o których mowa w art. 3 pkt 33 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi będące członkami GPW,
- Fundusz – Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- GPW - Giełda Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie,
- Instrumenty pochodne – rozumie się przez to 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,
- Kancelaria - Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa,
- Komisja lub KNF – Komisja Nadzoru Finansowego,
- KPWiG - Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,
- OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie,
- Krótka sprzedaż – krótka sprzedaż w rozumieniu art. 2 pkt 29 Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- Księgowość – OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie ,
- Oferta lub Oferta publiczna – oferta publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej,
- Oferujący - Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie w Warszawie oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna w Warszawie,
- PLN, zł, złoty – prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej,
- Prospekt lub Prospekt emisyjny - niniejszy dokument zawierający informacje o Ofercie oraz Funduszu, sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004,
- Punkty Subskrypcyjne – punkty, w których przyjmowane będą zapisy i wpłaty na Certyfikaty oraz w których będzie można umarzać Certyfikaty wymienione w Załączniku do Prospektu
- Rozporządzenie 809/2004 – Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149/1 z 30.04.2004),
- Rynek regulowany – rozumie się przez to rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- Rynek zorganizowany – rozumie się przez to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi,
- Sponsor Emisji - Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie w Warszawie,

- Statut lub Statut Funduszu - Statut Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych nadany przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dnia 17 kwietnia 2007 r. w formie aktu notarialnego sporządzonego przed Notariuszem Justyną Baszuk w jej Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy Al. Szucha 8 (Rep. A nr 2434/2007) z późn. zm.,
- Statut Towarzystwa – Statut Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dnia 6 stycznia 2005 r. nadany w formie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Magdalenę Korobowicz, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Solarnego 4 (Rep. A nr 121/2005) z późn. zm.,
- Towarzystwo - Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna w Warszawie,
- Uczestnik Funduszu – osoba fizyczna, osoba prawna oraz jednostka fizyczna nie posiadająca osobowości prawnej, będąca posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty,
- Ustawa o funduszach inwestycyjnych - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.),
- Ustawa o ofercie publicznej – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.).
- Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2011 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.),
- Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych - ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t. jedn. Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.),
- Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych - ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn. Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, z późn. zm.),
- Ustawa 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.),
- Ustawa o rachunkowości – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),
- Wartość Aktywów Netto lub WAN – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny lub WANCI – wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych,
- Zgromadzenie Inwestorów – zgromadzenie inwestorów Funduszu.